

信用等级公告

联合〔2019〕2683号

联合资信评估有限公司通过对盐城高新区投资集团有限公司及其拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定盐城高新区投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,盐城高新区投资集团有限公司2020年度第一期短期融资券信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年九月四日



盐城高新区投资集团有限公司

2020 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

债项概况:

本期短期融资券发行规模: 5 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2019 年 9 月 4 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	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

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:

指示评级		aa ⁺	评级结果	AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		2
		调整因素和理由		
--			--	

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级, 各级因子评价划分为六档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 档, 各级因子评价划分为七档, 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

评级观点:

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 盐城高新区投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2020 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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分析, 联合资信认为, 本期短期融资券偿还能力很强, 违约风险很低。

优势

1. 公司是盐城高新区唯一的区级基础设施建设投资主体, 业务具有很强的专营性。近年来, 盐城市政府和盐城高新区管理委员会在资金注入、资产划拨和财政补贴等方面给予公司有力支持。
2. 随着盐城市盐龙湖生态风景保护区开发建设有限公司以及盐城盐龙湖创业投资有限公司的划入, 公司的资产和权益规模显著增长, 收入利润上升。公司业务范围和自身盈利能力有望进一步提升。

关注

1. 公司对外担保比率较高, 具有一定或有负债风险。
2. 公司货币资金受限规模大, 公司非受限现金类资产对公司短期债务覆盖能力较差。

分析师：黄海伦 李思卓

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

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	56.61	130.34	128.15	138.72
资产总额(亿元)	280.95	427.84	489.10	510.07
所有者权益(亿元)	110.92	145.52	164.61	165.53
短期债务(亿元)	39.75	60.74	89.16	88.39
长期债务(亿元)	97.81	163.68	154.94	172.99
全部债务(亿元)	137.55	224.42	244.10	261.38
营业收入(亿元)	7.80	10.19	15.01	4.21
利润总额(亿元)	2.96	2.87	4.11	1.05
EBITDA(亿元)	4.36	4.80	5.84	--
经营性净现金流(亿元)	-66.36	8.65	15.00	4.68
营业利润率(%)	21.59	17.12	22.66	13.90
净资产收益率(%)	2.30	1.54	1.96	--
资产负债率(%)	60.52	65.99	66.35	67.55
全部债务资本化比率(%)	55.36	60.66	59.73	61.23
流动比率(%)	467.11	445.15	296.65	316.20
经营现金流动负债比(%)	-123.23	10.29	11.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.56	0.51	0.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	31.53	46.78	41.79	--
现金短期债务比(倍)	0.60	0.98	0.85	1.57
公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	118.14	184.44	261.01	279.26
所有者权益(亿元)	48.10	59.48	71.13	71.64
全部债务(亿元)	54.28	95.78	137.85	155.11
营业收入(亿元)	1.56	0.69	1.55	0.36
利润总额(亿元)	1.11	0.46	0.01	0.53
资产负债率(%)	59.28	67.75	72.75	74.35
全部债务资本化比率(%)	53.02	61.69	65.96	68.40
流动比率(%)	1337.75	396.95	218.82	270.76
经营现金流动负债比(%)	-224.32	29.96	-30.98	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/6/20	黄海伦 李思卓	城市基础设施投资企业主体信用评级方法 (2018 年) 城投行业企业主体信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2018/6/25	张峻铖 王萌	城市基础设施投资企业主体信用评级方法 (2017 年) 城投行业企业主体信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
AA	稳定	2015/8/6	黄静雯 王宇勃	基础设施建设投资企业信用分析要点 (2015 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编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由盐城高新区投资集团有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

盐城高新区投资集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

盐城高新区投资集团有限公司（以下简称“公司”或“盐城高新”）前身为盐城风电装备产业投资发展有限公司，成立于 2009 年 9 月 23 日，系根据《盐城市人民政府关于成立盐城风电装备产业投资发展有限公司的通知》（盐政发〔2009〕162 号）由盐城市人民政府（以下简称“盐城市政府”）出资设立的有限公司，注册资本 2.00 亿元。2015 年 5 月，公司名变更为现用名。经过多次变更，截至 2018 年底，公司注册资本为 30.00 亿元，实收资本 26.80 亿元。盐城市政府是公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：授权范围内的国有资产经营管理；高新技术产业投资和运营；园区基础设施及市政公用设施的投资、建设、运营；土地开发经营；房屋租赁；物业管理；建筑材料、电子产品批发及零售等。

公司内设工程部、财务部、综合部、审计部、人事部和合规部 6 个职能部门。截至 2019 年 3 月底，公司合并范围内共拥有 17 家子公司。

截至 2018 年底，公司资产总额 489.10 亿元，所有者权益 164.61 亿元（含少数股东权益 35.54 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 15.01 亿元，利润总额 4.11 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 510.07 亿元，所有者权益 165.53 亿元（其中少数股东权益 35.53 亿元）；2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.21 亿元，利润总额 1.05 亿元。

公司注册地址：江苏省盐城市盐都区振兴路 1 号；法定代表人：徐金根。

二、本期短期融资券概况

公司 2020 年计划注册短期融资券 10.00 亿元，本期计划发行 2020 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

5.00 亿元，期限 1 年，到期一次还本付息；本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是盐城高新区范围内唯一的区级基础设施建设主体。主要负责盐城高新区范围内的市政、道路、房产及绿化工程等基础设施建设以及为园区内企业提供污水处理、变电及公交等公共服务。公司在盐城高新区具有很强的业务专营性。公司在资产划拨方面受到盐城市高新区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）的大力支持；盐城市盐都区政府受盐城市政府委托，在资金注入、财政补贴和资产划拨方面给予公司大力支持。

公司营业收入以基础设施建设收入为主，2016—2018 年，受基础设施建设收入增长影响，公司营业收入快速增长，分别为 7.80 亿元、10.19 亿元和 15.01 亿元，基础设施建设收入占主营业务收入比例均在 60% 左右。2016—2017 年，受毛利率低的基建业务收入占比不断提升影响，公司营业收入毛利率有所下降。2018 年，受公司子公司江苏帆顺旅游开发有限公司土地经营权转让的影响，毛利率大幅提升为 26.58%。

2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.21 亿元，主要由基础设施建设业务收入构成，毛利率为 17.32%，同期，公司利润总额 1.05 亿元。

近年来，公司资产总额不断增长。资产中应收类款项和存货占比较大，货币资金受限规模大，资产流动性较弱，资产质量一般。受合并子公司及政府注资等因素影响，公司所有者权益增长较快，构成以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。公司负债规模快速增长，债务结构以长期债务为主，债务负担较重；未来随着在建、拟建项目的持续投入，预计负债或将进一步加重。

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)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

近年来,公司资产总额不断增长。资产中应收类款项和存货占比较大,货币资金受限规模大,资产流动性较弱,资产质量一般。

2016—2018年,公司资产总额波动增长,年均复合增长53.12%。截至2018年底,公司资产总额489.10亿元,较上年底增长14.32%,主要系投资性房地产和存货增长所致,资产构成以流动资产为主,占比79.86%。

2016—2018年,公司流动资产快速增长,年均复合增长24.62%。截至2018年底,公司流动资产合计为390.61亿元,较上年底增长4.31%,主要系存货增长所致。

2016—2018年,公司货币资金波动中大幅增长,年均复合增长53.12%。截至2017年底,公司货币资金较上年底增加75.85亿元,主要系公司2017年长期借款以及金融租赁借款较多所致。截至2018年底,公司货币资金为127.53亿元,较上年底减少2.08%。货币资金中受限资金共计52.81亿元,占货币资金比例41.41%,主要为定期存单的借款质押和银行承兑汇票的保证金,资金受限规模大。

2016—2018年,公司应收账款大幅增长,其中,2017年为10.89亿元,较上年底增加10.80亿元,主要系新合并的盐龙湖公司应收款较大所致。截至2018年底,公司应收账款10.06亿元,较上年底减少7.58%。其中,按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款8.92亿元,占比88.37%,从账龄上看,账龄在1年以内占59.15%、账龄在1—2年的占40.82%、账龄在2—3年的占0.01%、账龄在3年以上占0.02%,公司应收账款账龄较短,共计提坏账准备367.65万元,计提比例很低。从应收账款集中度看,应收账款前五名账面净值合计9.95亿元,相当于年底账

面净值的98.91%,应收账款集中度很高。公司应收账款共有6.13亿元受限,用于抵押信托渠道借款。

2016—2018年,公司预付款项波动下降,年均复合下降20.80%。截至2018年底,公司预付款项15.69亿元,较上年底增长0.51%,从账龄看,公司预付款项账龄偏短,其中1年以内款项占比62.50%,1—2年款项占比8.85%;2—3年款项占比21.30%;3年以上款项占比7.62%。从构成看,公司预付款主要为预付的工程款项,且集中度较低,前五名合计金额7.43亿元,占比47.36%。

2016—2018年,公司其他应收款波动中有所增长,年均复合增长4.94%。截至2018年底,公司其他应收款93.31亿元,较上年底下降9.44%。从构成看,公司其他应收款主要为往来款和保证金等。其中按信用风险特征账龄组合计提坏账准备的金额47.45亿元,占比45.86%,从账龄看,账龄在1年以内占86.36%、账龄在1—2年的占5.67%、账龄在2—3年的占6.61%、账龄在3年以上占1.36%,公司其他应收款账龄较短,共计提坏账准备0.42亿元,计提比例0.89%,公司其他应收账款减值准备计提比例较低。从其他应收账款集中度看,其他应收账款前五名账面净值合计55.91亿元,相当于2018年底账面净值的59.92%,其他应收账款集中度一般。

2016—2018年,公司存货快速增长,年均复合增长27.52%。截至2018年底,公司存货137.59亿元,较上年底增长21.54%。主要由工程施工和待开发土地成本构成,其余为原材料、库存商品、消耗性生物资产等。增长主要系工程施工中代建项目和土地整理增长所致。公司存货中共有13.88亿元受限资产,用于抵押借款。

2016—2018年,公司其他流动资产快速增长,年均复合增长257.96%。截至2018年底,公司其他流动资产5.74亿元,较上年底增长316.51%,主要系公司购买的理财产品增加4.35亿元所致。

截至2018年底,公司资产中受限资产总计

97.93 亿元，占比 20.02%。其中，货币资金受限 52.81 亿元，占货币资金总量的 41.41%，占比很高；无形资产受限 0.67 亿元，用于对外担保；应收账款受限 6.13 亿元，用于信托抵押借款；存货受限 13.88 亿元，用于抵押借款；投资性房地产受限 24.44 亿元，用于抵押借款。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 510.07 亿元，较上年底增长 4.29%。公司流动资产 406.59 亿元，较上年底增长 4.09%。公司存货 151.15 亿元，较上年底增长 9.85%，主要系公司施工项目持续投入所致。公司其他流动资产 18.26 亿元，较上年底增长 217.93%，主要系利用闲置资金购买理财产品计入其他流动资产所致。

2. 现金流分析

公司收到大额往来款致经营活动现金流入规模较大，但 2017 年受合并盐龙湖公司影响，公司收现质量变差，2018 年有所改善。公司在转型过程中注重股权投资方向，因此投资活动现金流显著增加。为满足公司代建以及自营项目投资资金需求，公司面临较大的筹资压力。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及与关联方和政府相关部门的往来款等。2016—2018 年，公司经营活动现金流入分别为 46.32 亿元、108.73 亿元和 107.34 亿元。其中，销售商品提供劳务收到的现金分别为 13.08 亿元、7.23 亿元和 17.17 亿元，占比较低，其中 2017 年公司收到现金较少系当年工程结算较少，主要为建设推进，相关款项于 2018 年初支付所致。2016—2018 年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 33.20 亿元、101.49 亿元和 90.17 亿元，主要由往来款构成。同期，公司经营活动现金流出分别为 112.68 亿元、100.07 亿元和 92.34 亿元，主要由支付其他与经营活动有关现金构成，其中包括公司海外债“盐城高新 7.1%N2019”的本息支出。2018 年，公司经营活动现金流量净额为 15.00 亿元。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 167.78%、70.98% 和 114.44%，公司收现质量尚可。

投资活动方面，近三年，公司投资活动现金流量净额分别为 -13.93 亿元、-14.83 亿元和 -18.87 亿元，主要系公司对高新区内优质企业的股权投资以及购买银行理财的现金支出。同期，投资活动现金流入分别是 3.89 亿元、20.89 亿元和 7.21 亿元，主要由收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金组成，其中 2018 年，公司收到其他与投资活动现金 6.63 亿元。2016—2018 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 9.03 亿元、7.56 亿元和 14.01 亿元，投资支付的现金分别为 8.73 亿元、22.59 亿元和 12.05 亿元。公司对外投资规模较大。

筹资活动方面，近三年，公司筹资活动现金流入主要由取得借款的现金流入构成。同期，公司吸收投资收到的现金分别为 35.34 亿元、1.00 亿元和 4.51 亿元；取得借款收到的现金分别为 98.25 亿元、113.46 亿元和 114.12 亿元。公司筹资活动现金流入分别为 155.24 亿元、192.52 亿元和 158.73 亿元。公司筹资活动现金流出主要由偿付债务的支付的现金构成，近三年分别为 33.02 亿元、61.59 亿元和 90.40 亿元；公司筹资活动现金流出分别为 69.86 亿元、148.67 亿元和 139.61 亿元。2016—2018 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 85.38 亿元、43.85 亿元和 19.13 亿元。公司筹资活动现金净流入量逐渐下降，但维持较大规模。

2019 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金流量净额分别为 4.68 亿元、-1.83 亿元和 5.99 亿元，现金收入比 126.87%，收现质量进一步改善。

3. 短期偿债能力分析

公司扣除受限资金后，现金类资产对短期债务保障能力较差，公司面临较大的短期偿债压力。但考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体偿债风险很低。

从短期偿债能力看，公司流动比率不断降低，2018 年底为 296.65%；速动比率波动降低，2018 年底为 192.16%。考虑到公司流动资产中预付账款、存货和其他应收款占比高，实际偿债指标低于上述测算值。2016—2018 年公司经营现金流

动负债比分别为-123.23%、10.29%和 11.39%。截至 2018 年底，公司非受限现金类资产 75.34 亿元，对调整后短期债务的保障倍数为 0.73 倍，保障能力较差，公司面临较大的短期偿债压力。

截至 2019 年 3 月底，公司获得银行授信 208.40 亿元，已使用授信 183.61 亿元，尚未使用的授信为 24.79 亿元，公司融资渠道有待拓宽。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保合计 60.29 亿元，担保比率 36.42%，担保比率较高，公司存在一定或有负债风险。被担保企业主要为高新区内高新技术企业；其中，对国营企业担保 53.34 亿元，对民营企业担保 6.95 亿元，被担保企业均经营正常。

考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体偿债风险很低。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为 5.00 亿元，分别相当于 2018 年底公司调整后短期债务和调整全部债务的 4.86%和 1.71%，对公司现有债务影响较小。

截至 2018 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 66.35%和 63.97%。以公司 2018 年底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 68.41%和 66.33%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金拟用于偿还公司有息债务，本期短期融资券发行后，公司债务指标将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行规模的 9.26 倍、21.75 倍和 21.47 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力很强。

2016—2018 年，公司非受限现金类资产分别为 24.01 亿元、59.58 亿元和 75.34 亿元，分别

为本期短期融资券发行规模的 4.80 倍、11.92 倍和 15.07 倍。公司非受限现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。同时，考虑公司得到股东大力支持，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

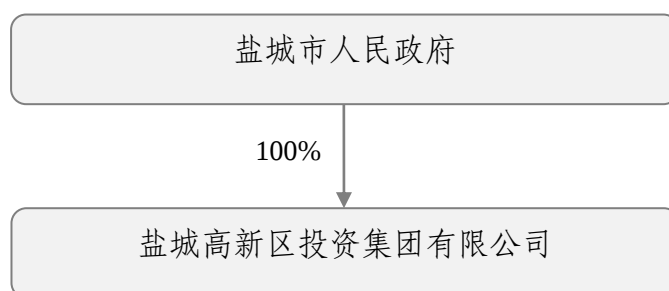
从集中兑付情况来看，若本期短期融资券于 2020 年按照上述金额发行，考虑到已发行的“19 盐城高新 PPN002”“18 盐城高新 PPN001”和“18 盐城高新 PPN002”共计 15.00 亿元将于 2021 年到期，公司于 2021 年共需偿付 20.00 亿元，公司将面临一定集中兑付压力。

六、结论

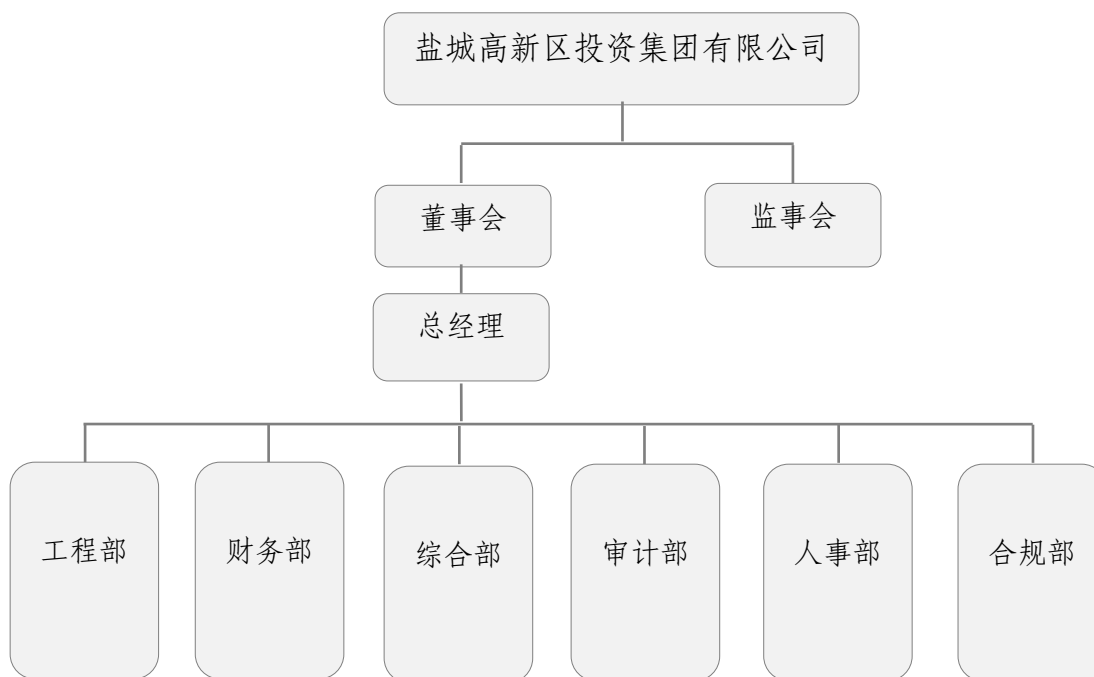
近年来，盐城市和高新区经济实力稳步增长，为公司提供了良好的外部环境，公司作为盐城高新区重要的基础设施投资建设主体，持续得到了盐城市政府和盐城高新区管委会在资金注入、财政补贴和项目回购等方面有力的支持。

公司存货和应收类款项占比较大，资产流动性较弱，资产质量一般。公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，其稳定性较好。公司负债规模大幅增长，并存在一定或有负债风险，债务负担加重，整体盈利能力一般。公司非受限现金类资产对短期债务的保障能力较差，考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体偿债风险很低。本期短期融资券偿还能力很强，违约风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	56.61	130.34	128.15	138.72
资产总额(亿元)	280.95	427.84	489.10	510.07
所有者权益(亿元)	110.92	145.52	164.61	165.53
短期债务(亿元)	39.75	60.74	89.16	88.39
调整后短期债务(亿元)	39.75	64.74	102.91	102.14
长期债务(亿元)	97.81	163.68	154.94	172.99
调整后长期债务(亿元)	114.10	196.25	189.36	211.00
全部债务(亿元)	137.55	224.42	244.10	261.38
调整后全部债务(亿元)	153.84	256.99	292.27	313.13
营业收入(亿元)	7.80	10.19	15.01	4.21
利润总额(亿元)	2.96	2.87	4.11	1.05
EBITDA(亿元)	4.36	4.80	5.84	--
经营性净现金流(亿元)	-66.36	8.65	15.00	4.68
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.09	1.65	1.41	--
存货周转次数(次)	0.08	0.08	0.09	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.03	0.03	--
现金收入比(%)	167.78	70.98	114.44	126.87
营业利润率(%)	21.59	17.12	22.66	13.90
总资本收益率(%)	1.52	0.95	1.12	--
净资产收益率(%)	2.30	1.54	1.96	--
长期债务资本化比率(%)	46.86	52.94	48.49	51.10
调整后长期债务资本化比率(%)	50.71	57.42	53.50	56.04
全部债务资本化比率(%)	55.36	60.66	59.73	61.23
调整后全部债务资本化比率(%)	58.11	63.85	63.97	65.42
资产负债率(%)	60.52	65.99	66.35	67.55
流动比率(%)	467.11	445.15	296.65	316.20
速动比率(%)	309.97	310.58	192.16	198.65
经营现金流动负债比(%)	-123.23	10.29	11.39	--
现金短期债务比(倍)	0.60	0.98	0.85	1.57
EBITDA 利息倍数(倍)	0.56	0.51	0.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	31.53	46.78	41.79	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	35.26	53.57	50.04	--

注：1.公司 2019 年一季度财务数据未经审计；2.调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务 +其他流动负债中有息债务

附件 3 主要财务数据及指标（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.75	41.30	37.50	44.57
资产总额(亿元)	118.14	184.44	261.01	279.26
所有者权益(亿元)	48.10	59.48	71.13	71.64
短期债务(亿元)	4.38	15.19	39.06	34.67
长期债务(亿元)	49.90	80.59	98.79	120.44
全部债务(亿元)	54.28	95.78	137.85	155.11
营业收入(亿元)	1.56	0.69	1.55	0.36
利润总额(亿元)	1.11	0.46	0.01	0.53
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-12.94	8.30	-22.40	9.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.23	2.76	--	--
存货周转次数(次)	0.06	0.02	0.02	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.00	0.01	--
现金收入比(%)	100.00	101.70	108.59	104.51
营业利润率(%)	28.00	1.45	39.56	40.46
总资本收益率(%)	1.09	0.31	0.00	--
净资产收益率(%)	2.32	0.82	0.01	--
长期债务资本化比率(%)	50.92	57.53	58.14	62.70
全部债务资本化比率(%)	53.02	61.69	65.96	68.40
资产负债率(%)	59.28	67.75	72.75	74.35
流动比率(%)	1337.75	396.95	218.82	270.76
速动比率(%)	1014.95	277.92	163.47	202.30
经营现金流流动负债比(%)	-224.32	29.96	-30.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2019 年 1 季度财务数据未经审计

附件 4 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	
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	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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/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

附件 5-1 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 5-2 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 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 盐城高新区投资集团有限公司 2020 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。

盐城高新区投资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。

盐城高新区投资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，盐城高新区投资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高新区投资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，如发现盐城高新区投资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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如盐城高新区投资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高新区投资集团有限公司联系，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。