

信用评级公告

联合〔2023〕4130号

联合资信评估股份有限公司通过对安顺市交通建设投资有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安顺市交通建设投资有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“17 安顺交投债/PR 安交投”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

安顺市交通建设投资有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
安顺市交通建设投资有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
17 安顺交投债/PR 安交投	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

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
17 安顺交投债/PR 安交投	14.00 亿元	5.60 亿元	2024/10/31

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券；“17 安顺交投债/PR 安交投”设置提前还本条款

评级时间：2023 年 6 月 27 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	V4.0.202208
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

本次评级模型打分表及结果：

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	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F6	现金流	资产质量	5
			盈利能力	7
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		6
指示评级				bb
个体调整因素				--
个体信用等级				bb
外部支持调整因素				+8
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

评级观点

安顺市交通建设投资有限公司（以下简称“公司”）是安顺市重要的交通基础设施投资建设主体。跟踪期内，公司持续获得政府在财政补贴方面的支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司代建项目进展缓慢，短期偿付压力很大，存在较大的或有负债风险，公司存在未结清关注类信贷记录，非标涉诉案件执行情况差等因素给其信用水平带来的不利影响。

未来公司将进一步配合安顺市政府的部署，以完善旅游类配套设施为发展目标。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，“17 安顺交投债/PR 安交投”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **持续获得外部支持。**跟踪期内，公司作为安顺市重要的交通基础设施投资建设主体，持续在政府补贴方面获得政府的支持。

关注

1. **公司代建项目进展缓慢。**截至 2022 年底，公司主要在代的代建项目预计总投资 133.81 亿元，已完成投资 81.35 亿元。由于公司近年面临很大的债务偿付压力，项目建设进度缓慢。
2. **短期偿付压力很大。**2023 年公司需偿还到期债务 19.34 亿元；截至 2022 年底，公司现金短期债务比为 0.01 倍，短期偿付压力很大。
3. **公司存在较大的或有负债风险。**截至 2022 年底，公司对外担保余额合计 13.42 亿元，担保比率 5.97%，部分担保已逾期或展期，公司均尚未代偿。
4. **公司存在未结清关注类信贷记录，非标涉诉案件执行情况差。**根据公司提供的企业信用报告，公司本部存在 11 笔未结清关注类信贷记录，1 笔未结清不良类信贷记录；截至 2023 年 5 月底，公司涉诉非标逾期案件共 6 件，其中尚未达成和解的非标涉诉案件 2 件，标的金额合计为 3.09 亿元；公司已达成和解的非标涉诉案件执行情况差。

分析师：杨依水 刘亚利

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	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产(亿元)	0.85	0.53	0.30
资产总额(亿元)	317.94	322.69	322.55
所有者权益(亿元)	226.84	226.34	224.72
短期债务(亿元)	48.23	53.34	51.81
长期债务(亿元)	26.89	20.48	20.28
全部债务(亿元)	75.12	73.82	72.09
营业总收入(亿元)	0.13	0.09	0.46
利润总额(亿元)	0.06	-0.51	-1.61
EBITDA(亿元)	0.17	-0.24	-1.33
经营性净现金流(亿元)	13.64	2.63	1.96
营业利润率(%)	-1.54	-74.56	-121.52
净资产收益率(%)	0.00	-0.22	-0.72
资产负债率(%)	28.65	29.86	30.33
全部债务资本化比率(%)	24.88	24.59	24.29
流动比率(%)	594.10	553.66	569.59
经营现金流动负债比(%)	26.08	4.63	3.55
现金短期债务比(倍)	0.02	0.01	0.01
EBITDA 利息倍数(倍)	0.04	-0.09	-1.10
全部债务/EBITDA(倍)	437.44	-310.45	-54.16
公司本部			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额(亿元)	317.93	321.46	321.64
所有者权益(亿元)	227.31	227.02	226.22
全部债务(亿元)	75.10	71.13	67.92
营业收入(亿元)	0.00	0.02	0.40
利润总额(亿元)	0.27	-0.29	-0.80
资产负债率(%)	28.50	29.38	29.67
全部债务资本化比率(%)	24.83	23.86	23.09
流动比率(%)	598.37	528.70	562.05
经营现金流动负债比(%)	26.52	11.12	4.08

注：1. 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；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 本报告将其他应付款、长期应付款中有息部分纳入全部债务核算
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 安顺交投债/PR 安交投	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/06/27	刘亚利 张博	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	阅读全文
17 安顺交投债/PR 安交投	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/06/28	张宁 张博	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	阅读全文
17 安顺交投债/PR 安交投	AA	AA	稳定	2017/08/28	周海涵 辛纯璐	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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受安顺市交通建设投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

安顺市交通建设投资有限公司 2023 年跟踪评级报告

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”）关于安顺市交通建设投资有限公司（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

2022 年底，公司股权结构较上年底未发生变动，仍由安顺市交通运输局代安顺市人民政府履行出资人职责，持股比例为 77.78%，中国农发重点建设基金有限公司持股 22.22%。截至 2022 年底，公司注册资本和实收资本均为 20250.00 万元，公司实际控制人仍为安顺市人民政府。

跟踪期内，公司仍为安顺市重要的交通基础设施投资建设主体，主要承担安顺市所辖区域公路、国省道升级改造及周边县区交通基础设施建设任务；经营范围未发生变化。截至 2022 年底，公司本部内设行政办公室、财务管理部、投资发展部、人力资源部、融资管理部、经营管理部等职能部门；合并范围内拥有 5 家子公司。

截至 2022 年底，公司资产总额 322.55 亿元，所有者权益合计 224.72 亿元；2022 年，公司实现营业收入 0.46 亿元，利润总额-1.61 亿元。

公司注册地址：贵州省安顺市西秀区建设路 1 号（安顺市地方海事局 5 楼）。法定代表人：杨洁。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，公司由联合资信评级的存续债券为“17 安顺交投债/PR 安交投”，尚需偿还债券余额 5.60 亿元，跟踪期内，公司已按期足额偿付“17 安顺交投债/PR 安交投”应付本金及利息。

表 1 截至跟踪评级日公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
17 安顺交投债 /PR 安交投	14.00	5.60	2017/10/31	7 年

资料来源：联合资信整理

截至 2022 年底，“17 安顺交投债/PR 安交投”募集资金已基本使用完毕。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前

积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报\(2023 年一季度\)](#)》。

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础,对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后,城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后,国家出台了一系列政策,规范了地方政府和城投企业的融资行为,建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来,宏观经济下行压力加大,“稳增长”压力凸显。同时,监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控,城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年,在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下,城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体,将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低,评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧,仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2. 区域经济环境

跟踪期内,安顺市经济总量和一般预算收入规模有所下降,财政自给能力仍弱,一般预算收入质量较差,非税收入中,国有资源(资产)有偿使用收入大幅增长;政府性基金预算收入保持增长。

根据《安顺市 2022 年国民经济和社会发展统计公报》,2022 年,全年全市地区生产总值 1080.92 亿元,比上年下降 1.7%。按产业分,第一产业增加值 199.65 亿元,增长 3.4%;第二产业增加值 303.03 亿元,下降 10.4%;第三产业增加值 578.24 亿元,增长 1.7%。人均地区生产总值 4.40 万元,比上年下降 1.3%。2022 年,全市规模以上工业增加值比上年下降 19.5%,全市固定资产投资比上年增长 7.4%。其中,工业

投资下降 2.9%,房地产开发投资下降 41.7%。全年商品房屋销售面积 141.31 万平方米,下降 32.8%。全年全市公路、水运完成货物周转量 508071 万吨公里,比上年下降 16.3%;完成旅客周转量 421828 万人公里,下降 12.1%。

财政实力方面,根据《安顺市 2022 年全市和市本级预算执行情况及 2023 年全市和市本级预算草案的报告》,2022 年,安顺市一般公共预算收入为 57.56 亿元,同比下降 5.86%,其中税收收入 23.91 亿元,同比下降 29.21%,占一般公共预算收入的 41.54%,收入质量较差,非税收入中,国有资源(资产)有偿使用收入 19.04 亿元,同比增长 24.62%。2022 年安顺市一般公共预算支出 272.69 亿元,同比增长 1.62%,财政自给率 21.11%,较上年基本持平,财政自给能力仍弱。基金收入方面,2022 年安顺市政府性基金预算收入完成 72.14 亿元,同比增长 16.29%,其中,国有土地使用权出让收入完成 70.62 亿元,同比增长 21.10%。2022 年,安顺市获得上级财政补助收入 196.76 亿元。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年底,公司注册资本和实收资本均为 20250.00 万元,公司实际控制人仍为安顺市人民政府。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内,公司仍为安顺市重要的交通基础设施建设主体。

公司仍为安顺市重要的交通基础设施投资建设主体,主要承担安顺市所辖区域公路、国省道升级改造及周边县区交通基础设施建设任务。

3. 企业信用记录

公司存在未结清关注类信贷记录、逾期及不良类担保;被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告(自主查询版)》(统一社会信用代码:915204006884057856),截至2023年5月10日,公司本部存在5笔已结清关注类信贷记录,1笔不良类信贷记录;11

笔未结清关注类信贷记录，1笔未结清不良类信贷记录；未结清信贷中，有40万元本金及328.08万元利息逾期；对外担保存在关注类担保余额20437.51万元。

根据公司提供的说明，11笔未结清关注类信贷记录，其中9笔为中国工商银行股份有限公司安顺塔山支行贷款，系前期逾期，现被列入关注类；1笔为中国建设银行股份有限公司安顺分行贷款，系由于工商银行贷款列为关注类，建设银行同样列入；1笔为江苏金融租赁股份有限公司借款，系2023年2月债务到期未按期偿还，逾期列为关注类，该笔融资租赁款正在对接展期降息。1笔未结清不良类信贷记录为安顺农村商业银行股份有限公司贷款，2023年4月债务到期未按期偿还，由于逾期列为次级，已调整利息还款计划。未结清信贷中，有40万元本金及328.08万元利息逾期，逾期本金40万元为华融金融租赁股份有限公司融资，目前公司正在对接展期；逾期利息228.08万元为安顺农村商业银行股份有限公司贷款，目前已调整利息还款计划；逾期利息100万元为江苏金融租赁股份有限公司融资，目前公司正在对接展期降息。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录。

截至2023年6月1日，公司被列入全国失信被执行人，根据公司提供的说明，系公司与贵州安顺来宏椅洋工程有限公司（以下简称“来宏椅洋”）违规进行弃土场渣资产交易，并收取了来宏椅洋缴纳的履约保证金及转让款项合计150万元，根据安顺市西秀区人民法院（2022）黔04民终1545号，判决公司归还上述款项。

2023年5月24日，由于公司未及时全部履行上述判决，被列为失信被执行人。根据公司提供的相关凭证，截至本报告出具日，上述款项已全部划至安顺市西秀区人民法院执行款专户。

七、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度等方面无重大变化。公司董事长、法定代表人由吴宏建变更为杨洁。

杨洁，1983年生，硕士学历，中共党员；曾任贵州省安顺市西秀区团委副书记，贵州省黄果树风景名胜区管委会副主任，贵州黄果树旅游集团股份有限公司副董事长，贵州省关岭自治县委副书记，安顺国有资产管理集团公司（以下简称“安顺国资”）党委副书记；现任公司董事长，安顺国资副董事长、总经理，贵州安顺交通旅游集团有限责任公司董事长。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司主营业务收入规模仍较小且继续缩减，毛利率仍为负。

2022年，公司主营业务收入同比下降20.05%，主要由机动车检测、旅游运输业务收入构成，收入占比分别为54.49%和44.39%。毛利率方面，公司旅游运输业务继续亏损，机动车检测及工程相关检测业务需求减少，但仍需支出刚性成本，受以上因素综合影响，公司主营业务仍呈现亏损。

表2 公司主营业务收入及毛利率情况

业务板块	2021年			2022年		
	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）
机动车检测	377.96	60.29	-36.32	273.15	54.49	-85.97
旅游运输	224.14	35.75	-255.53	222.52	44.39	-173.11
工程相关检测	24.83	3.96	-95.79	5.58	1.11	-491.45
合计	626.93	100	-117.05	501.25	100.00	-129.17

注：尾差系数数据四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 委托代建业务

2022年，公司基本未进行委托代建项目投入，政府未与公司进行工程结算，因此公司当年未实现委托代建收入。公司项目建设进度缓慢。

公司受安顺市人民政府委托，代建安顺市所辖区域的公路、国省道升级改造及周边县区交通基础设施。安顺市财政局按照当年实际结转的代建项目工程款及综合服务费（以实际发生的管理规模为计量基础，收费比率为20%）安排资金支付。

2022年，公司实际项目支出资金很少，政府未与公司进行工程结算，因此公司当年未实现委托代建收入。

截至2022年底，公司主要在建的代建项目6个，项目预计总投资133.81亿元，已完成投资81.35亿元。由于公司近年面临很大的债务偿付压力，项目建设进度缓慢。

表3 公司主要在建基础设施建设项目情况

（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	已完成投资	尚需投资金额
宁谷经龙宫至黄果树黄一级公路	39.71	4.77	34.94
安顺市关岭县关花大道道路工程	21.82	24.88	0.00
西客运枢纽站	3.00	3.72	0.00
贵安大道（开发区至镇宁段）	30.18	14.07	16.11
贵安大道（镇宁至黄果树段）	14.84	4.62	10.22
黄桶至幺铺物流大道	24.26	29.29	0.00
合计	133.81	81.35	61.27

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 其他业务

2022年，公司其他业务收入规模有所下滑，均呈现亏损。

公司其他业务主要由机动车检测、旅游运输以及工程相关检测构成。

公司旅游运输业务继续亏损，机动车检测及工程相关检测业务需求减少，但仍需支出刚性成本，毛利率仍为负。

4. 未来发展

未来公司仍将进一步配合安顺市政府的部署，以完善交通旅游类配套设施为发展目标。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对该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。

跟踪期内，公司合并报表范围子公司未发生变动，公司财务数据可比性较强。截至2022年底，公司合并范围子公司共计5家。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模变动不大，构成仍以应收类款项和政府划拨土地为主，货币资金规模仍小。公司资产质量较差。

截至2022年底，公司资产总额较上年底变化不大。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表4 公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额（亿元）	金额（亿元）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	314.45	97.45	315.39	97.78
货币资金	0.53	0.16	0.30	0.09
应收账款	30.48	9.45	30.48	9.45
其他应收款	13.53	4.19	12.49	3.87
存货	267.56	82.91	269.71	83.62
非流动资产	8.24	2.55	7.16	2.22
其他权益工具投资	6.20	1.92	6.18	1.92
资产总额	322.69	100.00	322.55	100.00

数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

(1) 流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底变化不大。公司流动资产主要由应收账款、其他应收款、存货构成。截至2022年底，公司货币资金较上年底减少0.23亿元。公司应收账款较上年底变动不大，公司应收安顺交通局款项30.45亿元，占应收账款总额的99.89%，集中度很高；公司按账龄组合计提坏账准备的应收账款91.32万元，对应收政府及其直属单位款项未计提坏账准备，共计提坏账准备25.87万元。公司其他应收款较上年底下降7.67%，主要系收回部分往来款所致，公司其他应收款主要为与政府及政府相关单位往来款，前五大应收方应收金额合计8.21亿元，占其他应收款账面余额的65.70%，集中度较高。

表 5 截至 2022 年底公司其他应收款前五名情况

债务人名称	账面余额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
安顺市西秀区国有资产管理有限 公司	3.26	26.13	往来款
贵州中黔金融资产交易中心有限 公司	1.52	12.14	往来款
贵州路桥集团有限公司普安高速 公路总承包项目经理部	1.48	11.87	往来款
贵州高速公路有限责任公司	1.00	8.00	往来款
安顺市城市建设投资有限责任公司	0.94	7.56	往来款
合计	8.21	65.70	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司存货较上年底增长0.80%，主要由开发成本56.91亿元以及待开发土地212.79亿元（划拨地）构成，构成较上年底变化不大；2022年底公司待开发土地用途多为商住用地、其他商服用地和城镇住宅机关团体用地，被抵押的土地账面价值1.11亿元。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底下降13.21%，公司非流动资产主要由其他权益工具投资（占86.37%）构成。截至2022年，公司其他权益工具投资6.18亿元，主要为对贵州安六铁路有限责任公司投资，以成本法核算入账。

受限资产方面，截至2022年底，公司受限资产为货币资金0.14亿元及用于抵押受限的存货-待开发土地1.11亿元，受限比例低。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益规模和结构基本保持稳定。

截至2022年底，公司所有者权益为224.72亿元，较上年底下降0.72%，仍主要由资本公积（占94.41%）、未分配利润（占4.10%）和实收资本（占0.90%）构成，公司所有者权益规模与结构较上年底基本保持稳定。其中资本公积规模较上年持平，构成主要为普定县人民政府、关岭自治县人民政府及镇宁自治县人民政府注入公司的土地资产，目前尚无开发规划。

(2) 负债

截至2022年底，公司有息债务规模小幅下降，短期债务占比高，2023年集中偿付压力很大。

截至2022年底，公司负债总额较上年底有所增长。公司负债结构相对均衡，其中非流动负债占比小幅上升。

表 6 公司负债主要构成

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	56.79	58.94	55.37	56.60
短期借款	3.36	3.48	2.72	2.78
应付账款	1.73	1.80	1.77	1.81
其他应付款	27.98	29.04	32.58	33.31
一年内到期的非流动负债	22.00	22.84	16.51	16.87
非流动负债	39.56	41.06	42.46	43.40
长期借款	5.97	6.19	6.48	6.62
应付债券	5.60	5.81	2.80	2.86
长期应付款	8.92	9.26	11.01	11.25

专项应付款	19.07	19.79	22.18	22.67
负债总额	96.35	100.00	97.83	100.00

数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司流动负债较上年底下降 2.50%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债到期偿还所致。公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022 年底，公司短期借款较上年底下降 19.00%，公司短期借款为质押借款。公司其他应付款较上年底增加 16.46%，均为往来借款，其中企业间往来借款 31.10 亿元，前五大应付方应付金额合计 20.89 亿元，占其他应付款账面余额的 64.12%，集中度较高。本报告将其他应付款中有息债务纳入短期债务核算。

表 7 截至 2022 年底公司其他应付款前五名情况

债务人名称	账面余额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
贵州黄果树旅游集团股份有限公司	7.53	23.11	往来款
安顺市国有资本运营有限责任公司	4.40	13.51	往来款
安顺国有资产管理有限公司	3.53	10.83	往来款
安顺市国有资产管理有限公司	2.92	8.96	往来款
中交第四公路工程局有限公司	2.51	7.70	往来款
合计	20.89	64.12	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底下降 24.98%，主要由一年内到期的应付债券 2.80 亿元以及一年内到期的长期应付款 12.59 亿元构成。

截至 2022 年底，公司非流动负债较上年底增长 7.33%。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款以及专项应付款构成。

2022 年底，公司长期借款较上年底增长 8.57%，长期借款均为保证借款，利率区间 4.00~10.62%。公司应付债券较上年底下降 50%，主要系“17 安顺交投债/PR 安顺交”一年内到期部分转入流动负债所致。公司长期应付款（不包含专项应付款）较上年底增长 23.39%，主要系公司新增非标融资所致，公司长期应付款均为非标融资，利率区间 5.94~18.00%。本报告将非标融资款纳入长期债务核算。公司专项应付

款较上年底增加 16.27%，主要系公司收到政府拨付的西秀区幺铺至普定黄桶公路、贵安大道开发区至镇宁快速路等项目专项经费所致。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务较上年底减少 2.34%。公司短期债务占比 71.87%，占比高，债务短期化明显，债务结构有待优化。从债务指标来看，截至 2022 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较上年底均变动不大。考虑到所有者权益中包含大规模划拨土地，公司实际债务负担高于指标值。

表 8 公司债务情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年
短期债务	53.34	51.81
长期债务	20.48	20.28
全部债务	73.82	72.09
资产负债率	29.86	30.33
全部债务资本化比率	24.59	24.29
长期债务资本化比率	8.30	8.28

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从债务期限结构来看，公司将于 2023 年到期 19.34 亿元（与短期债务有差异主要系 2023 年到期债务未将其他应付款中一年以上有息债务计算在内所致），考虑到公司现金类资产规模小，公司 2023 年集中偿付压力很大。

表 9 截至 2022 年底公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 及以后	合计
偿还金额 (亿元)	19.34	13.39	0.00	39.36	72.09
占比 (%)	26.83	18.57	0.00	54.60	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

4. 盈利能力

2022 年，受公司折价出售资产影响，公司营业总收入及营业成本均有所增长，利润总额亏损加大，整体盈利能力很弱。

2022 年，公司营业总收入同比增长 0.36 亿元，公司营业成本同比增长 0.87 亿元，系公司当

期折价出售土地使用权所致；2022年，公司营业利润率大幅下降。

2022年，公司期间费用同比下降15.44%，主要系公司加强成本控制，管理费用下降所致；2022年，公司财务费用0.21亿元，规模较小主要系借款利息资本化所致。同期，公司期间费用率为72.47%。2022年，公司利润总额继续亏损，且亏损额度加大。

从盈利指标来看，2022年，公司总资本收益率和净资产收益率仍为负，公司总体盈利能力很弱。

表 10 公司盈利能力变化情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年
营业总收入	0.09	0.46
营业成本	0.14	1.01
期间费用	0.39	0.33
投资收益	-0.01	-0.03
利润总额	-0.51	-1.61
营业利润率（%）	-74.56	-121.52
总资本收益率（%）	-0.11	-0.48
净资产收益率（%）	-0.22	-0.72

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

5. 现金流

2022年，受往来款流入资金大幅减少影响，公司经营活动现金流量净额同比下降；投资活动现金流规模小；公司筹资活动明显缩减，现金流仍体现为净流出。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支以及与政府相关部门、平台公司和其他公司间的往来款等。2022年，公司经营活动现金流入量同比下降 57.77%，主要系收到政府拨入专项资金和收到往来款资金减少所致；2022年，公司现金收入比大幅下降。2022年，受支付往来款为主的其他与经营活动有关的现金大幅下降影响，公司经营活动现金流出量大幅下降。2022年，公司经营活动产生的现金流量净额同比下降 25.23%。

2022年，公司通过银行和其他融资渠道借款，筹资活动现金流入同比减少 87.02%。同期，公司筹资活动现金流出同比减少 71.61%，主要

体现为偿还债务支付的现金 2.38 亿元和偿付利息支付的现金 1.24 亿元。2022年，公司筹资活动现金流仍体现为净流出。

表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	14.44	6.10
经营活动现金流出小计	11.81	4.13
经营活动现金流量净额	2.63	1.96
投资活动现金流入小计	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	1.02	0.00
投资活动现金流量净额	-1.01	0.00
筹资活动现金流入小计	10.88	1.41
筹资活动现金流出小计	12.77	3.63
筹资活动现金流量净额	-1.89	-2.21
现金收入比（%）	238.80	26.02

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

6. 偿债指标

2022年，公司长短期偿债能力指标表现仍弱，仍面临很大的短期偿付压力。公司对外担保存在逾期或展期，面临较大的或有负债风险，涉诉非标逾期案件虽已基本达成和解协议但执行情况差。公司间接融资渠道有待拓宽。

表 12 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率（%）	553.66	569.59
	速动比率（%）	82.57	82.51
	现金类资产/短期债务（倍）	0.01	0.01
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	-0.24	-1.33
	全部债务/EBITDA（倍）	-310.45	-54.16
	EBITDA/利息支出（倍）	-0.09	-1.10

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债能力指标看，2022年，公司流动比率、速动比率小幅变动，现金短期债务比仍很低。总体看，公司短期偿债能力指标表现仍弱。2022年，公司利润亏损加大，公司长期偿债能力指标表现仍弱。

截至2022年底，公司对外担保余额合计 13.42 亿元（详见附件2），担保比率 5.97%。公司对外担保中，对贵州龙宫旅游发展有限责任公司、安顺黄铺开发投资集团有限公司、安顺市公共交通总公司、普定县普信城市建设投资有限责任公司和贵州黄果树旅游产业开发有限责任

公司担保已逾期或展期，公司均尚未代偿，整体看，公司面临较大的或有负债风险。

涉诉方面，截至2023年5月底，公司涉诉案件中涉及非标逾期案件详见下表，其中尚未达

成和解的非标涉诉案件2件，标的金额合计为3.09亿元。公司已达成和解的非标诉讼案件执行情况差。

表 13 截至 2023 年 5 月底公司非标涉诉案件情况

案号	原告	被告	标的金额（万元）	案件进展
(2021)鄂 01 民初 753 号	国通信托有限责任公司	普定县住房和城乡建设局 普定县普信城市建设投资有限公司 安顺市交通建设投资有限公司	8777.67	现二审判决已下，正在对接执行和解
(2022)浙 0102 执保 1531 号	华融金融租赁股份有限公司	安顺市交通建设投资有限公司、 黄果树景区建设投资有限公司、 贵州安顺交通旅游集团有限责任公司、 贵州龙宫旅游发展有限责任公司	10355.28	已达成和解，已于 2022 年 6 月 22 日签署和解协议
(2021)豫 01 民初 1446 号	百瑞信托有限责任公司	安顺市交通建设投资有限公司、 安顺市国有资产管理有限公司、 贵州安顺交通旅游集团有限责任公司、 贵州龙宫旅游发展有限责任公司	22152.87	正在对接和解
(2021)京 04 执 295 号	华融国际信托有限责任公司	安顺市交通建设投资有限公司、 安顺市国有资产管理有限公司	22879.83	已达成执行和解
(2021)京 04 执 294 号	华融国际信托有限责任公司	安顺市交通建设投资有限公司、 安顺市国有资产管理有限公司、 关岭自治县城市建设投资集团有限责任公司	29529.11	已达成执行和解
(2020)沪 74 执 209 号	中电投先融(上海)资产管理有限公司	安顺市交通建设投资有限公司、 安顺市国有资产管理有限公司	23000.00	2021 年 12 月 23 日达成执行和解，已签署执行和解协议，法院已结案

数据来源：联合资信根据公司审计报告、公司提供资料及公开资料整理

截至2022年底，公司共获得商业银行授信总额20.88亿元，未使用额度为8.32亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产、所有者权益和负债较上年底变动不大，仍面临很大的短期偿付压力。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 321.64 亿元，较上年底增长 0.06%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 96.29%，非流动资产占比 3.71%，资产结构较上年底变化不大。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 0.12 亿元。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益规模及构成较上年底变动不大，实收资本及资本公积较上年底无变化。

截至 2022 年底，公司本部负债总额较上年底增长 1.04%。其中流动负债占 57.75%、非流动负债占 42.25%，非流动负债占比有所提升。截至2022年底，公司本部全部债务 67.92 亿元，其中，短期债务占 70.14%、长期债务占 29.86%，公司本部全部债务资本化比率 23.09%，现金短

期债务比为 0.002 倍，公司本部面临很大的短期偿付压力。

2022 年，公司本部营业收入为 0.40 亿元，利润总额为-0.80 亿元，亏损主要系折价出售资产所致。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 2.25 亿元，投资活动现金流净额 -6300 元，筹资活动现金流净额-2.29 亿元。

十、外部支持

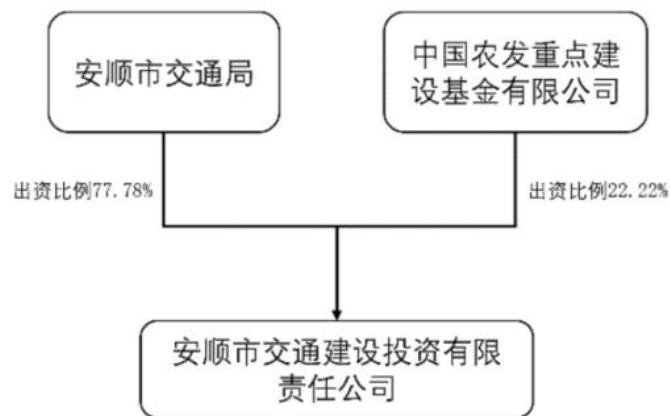
公司仍为安顺市重要的交通基础设施投资建设主体，主要承担安顺市所辖区域公路、国省道升级改造及周边县区交通基础设施建设任务。跟踪期内，公司在政府补助方面获得政府支持。2022年，公司收到政府补助113.45万元，计入“其他收益”和“营业外收入”。

十一、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

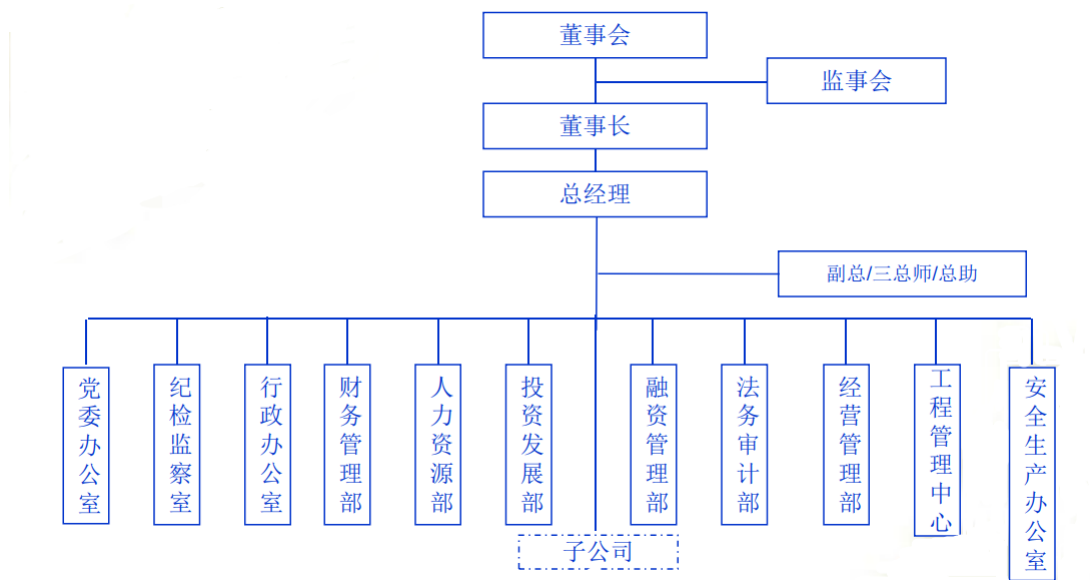
确定维持公司的主体长期信用等级为AA⁻，维持“17安顺交投债/PR安交投”信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司合并口径子公司情况

序号	企业名称	业务性质	持股比例	取得方式	公司层级
1	安顺交投置业有限公司	房地产开发及物业服务管理	100%	现金出资	一级
2	安顺交投生态农业科技有限公司	农业生态养殖	100%	现金出资	一级
3	安顺交投机动车检测有限公司	汽车性能检测	100%	划拨转入	一级
4	安顺交投质诚工程检测服务有限公司	工程检测	100%	划拨转入	一级
5	安顺市西客站枢纽运营有限公司	交通运营	100%	现金出资	一级

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2 截至 2022 年底公司对外担保情况

序号	被担保单位	融资机构	担保金额 (万元)	在保余额 (万元)	备注
1	安顺投资有限责任公司	中国建设银行股份有限公司安顺市分行	20000.00	18040.00	--
2	关岭自治县城市建设投资集团有限责任公司	中国农发重点建设基金有限公司	30000.00	8336.00	--
3	贵州龙宫旅游发展有限责任公司	贵州银行股份有限公司安顺分行	40000.00	28799.00	已逾期，正在协商展期，未代偿
4	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司	东莞证券股份有限公司	160000.00	41000.00	--
5	安顺黄铺开发投资集团有限公司	青岛国富金融资产交易中心	10000.00	505.26	已逾期，正在协商展期，未代偿
6	镇宁扶贫开发有限责任公司	国家开发银行贵州省分行	13500.00	13500.00	--
7	贵州贵安新区中兴国有资产投资控股有限公司	中建投租赁（上海）有限责任公司	3000.00	1226.36	--
8	安顺市公共交通总公司	河南安和融资租赁有限公司	8753.42	4933.32	已展期，未代偿
9	安顺投资有限责任公司	贵银金融租赁股份有限公司	10000.00	4954.38	--
10	普定县普信城市建设投资有限责任公司	方正东亚信托有限责任公司	20000.00	5500.00	已逾期，正在协商展期，未代偿
11	贵州黄果树旅游产业开发有限责任公司	远东国际租赁有限公司	12215.55	5442.26	已展期，未代偿
12	贵州安顺龙宫旅游有限责任公司	江苏金融租赁股份有限公司	2000.00	1959.01	--
--	合计	--	329468.97	134195.59	--

注：备注系截至 2023 年 5 月底公司对外担保逾期或展期情况。

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	0.85	0.53	0.30
资产总额 (亿元)	317.94	322.69	322.55
所有者权益 (亿元)	226.84	226.34	224.72
短期债务 (亿元)	48.23	53.34	51.81
长期债务 (亿元)	26.89	20.48	20.28
全部债务 (亿元)	75.12	73.82	72.09
营业收入 (亿元)	0.13	0.09	0.46
利润总额 (亿元)	0.06	-0.51	-1.61
EBITDA (亿元)	0.17	-0.24	-1.33
经营性净现金流 (亿元)	13.64	2.63	1.96
财务指标			
现金收入比 (%)	6964.89	238.80	26.02
营业利润率 (%)	-1.54	-74.56	-121.52
总资本收益率 (%)	0.00	-0.11	-0.48
净资产收益率 (%)	0.00	-0.22	-0.72
长期债务资本化比率 (%)	10.60	8.30	8.28
全部债务资本化比率 (%)	24.88	24.59	24.29
资产负债率 (%)	28.65	29.86	30.33
流动比率 (%)	594.10	553.66	569.59
速动比率 (%)	95.80	82.57	82.51
经营现金流动负债比 (%)	26.08	4.63	3.55
现金短期债务比 (倍)	0.02	0.01	0.01
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.04	-0.09	-1.10
全部债务/EBITDA (倍)	437.44	-310.45	-54.16

注：本报告将其他应付款、长期应付款中有息债务纳入全部债务核算

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 3-2 主要财务数据及指标 (公司本部口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	0.81	0.11	0.12
资产总额 (亿元)	317.93	321.46	321.64
所有者权益 (亿元)	227.31	227.02	226.22
短期债务 (亿元)	48.21	50.65	47.63
长期债务 (亿元)	26.89	20.48	20.28
全部债务 (亿元)	75.10	71.13	67.92
营业收入 (亿元)	0.00	0.02	0.40
利润总额 (亿元)	0.27	-0.29	-0.80
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	13.75	6.51	2.25
财务指标			
现金收入比 (%)	184648.15	0.00	1.10
营业利润率 (%)	-124.90	71.63	-125.74
总资本收益率 (%)	0.07	-0.04	-0.21
净资产收益率 (%)	0.09	-0.13	-0.36
长期债务资本化比率 (%)	10.58	8.28	8.23
全部债务资本化比率 (%)	24.83	23.86	23.09
资产负债率 (%)	28.50	29.38	29.67
流动比率 (%)	598.37	528.70	562.05
速动比率 (%)	97.11	78.71	80.26
经营现金流动负债比 (%)	26.52	11.12	4.08
现金短期债务比 (倍)	0.02	0.00	0.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注：本报告将其他应付款、长期应付款中有息债务纳入全部债务核算；因缺少数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”标示

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	(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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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