

安顺市交通建设投资有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3598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主体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”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

评级总监：

二〇二四年六月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

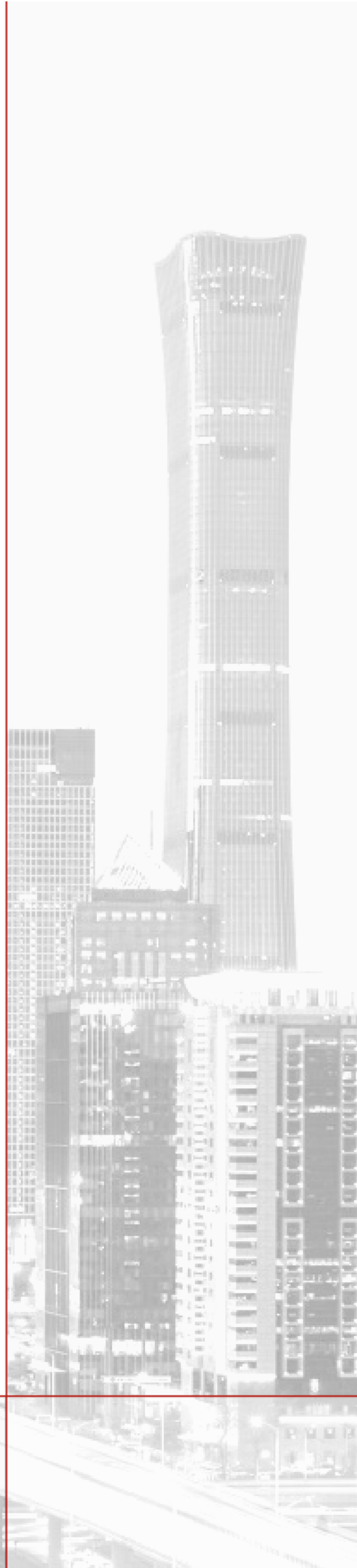
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
安顺市交通建设投资有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/06/26
17 安顺交投债/PR 安交投	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，公司仍是安顺市交通领域基础设施建设及运营管理主体，承担安顺市所辖区域公路、国道升级改造及周边县区交通基础设施建设任务。2023 年，安顺市旅游产业恢复带动服务业收入增长，经济总量和一般公共预算收入均止跌回升，非税收入占比较高，财政收入对上级补助依赖性强，政府债务负担重，再融资环境较差。近年来公司流动性承压明显，在手代建项目基本停滞。公司检测、旅游运输等主营板块运营持续亏损，公司折价出售资产带来一部分收入，持续亏损。同时，公司征信表现进一步恶化，未结清的不良/关注类信贷记录及公司作为担保人/反担保人的关注类余额较大，所有子公司的股权均已被冻结，需关注案件执行情况对公司生产经营活动产生的不利影响。公司有息债务中非标类融资占比高，且存在多笔重大融资合同纠纷执行案件，考虑到区域融资环境较差，公司再融资能力弱，实际债务负担重、短期偿债压力大。公司对外担保规模大，或有负债风险较大。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在专项资金拨付等方面可持续获得安顺市政府的有力支持。

评级展望

未来，公司以多种方式缓释存量债务压力，同时作为安顺市重要的交通基础设施投资建设主体，将持续立足主业，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，拓展检测、包车客运、工程承揽等业务收入。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，盈利能力明显提升；再融资环境显著改善，公司债务压力明显减小。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司职能定位下降，政府支持程度减弱；诉讼案件及对外担保等事项对公司经营造成重大不利影响。

优势

- **持续获得政府的支持。**公司在专项资金拨付等方面持续获得安顺市政府的支持。2023 年，公司获得公路建设等项目专项资金 13.25 亿元，截至 2023 年底，公司专项应付款 35.43 亿元。

关注

- **代建项目基本停滞，项目回款滞后。**自 2020 年以来，公司代建项目基本停滞，公司未确认委托代建收入。2023 年底，公司对安顺市交通运输局应收账款 30.45 亿元，账龄集中在 5 年以上，项目回款滞后。
- **公司债务负担重，短期偿债压力大。**2023 年底，公司有息债务 64.50 亿元，主要为非标类融资，且多处于逾期状态，银行借款及债券融资合计仅占公司全部债务的 15.92%。考虑到公司所在区域融资环境较差，公司再融资能力弱，公司实际债务负担重。同期末，公司现金短期债务比 0.02 倍，短期偿债压力大。
- **公司有息债务存在逾期记录和不良类记录，非标涉诉案件执行情况差。**截至 2024 年 5 月 21 日，公司本部未结清的信贷记录中存在逾期本息合计 81800.83 万元，21 笔不良类信贷记录，余额 56296.81 万元，12 笔关注类信贷记录，余额 76468.12 万元；已结清的信贷记录中存在 1 笔不良类信贷记录、6 笔关注类信贷记录。征信表现较 2023 年 5 月进一步恶化。此外，公司作为主债务人的重大融资合同纠纷执行案件标的金额 9.10 亿元，债务余额 7.69 亿元，公司名下所有子公司股权均已被冻结，需关注案件执行情况对公司生产经营活动产生的不利影响。
- **公司存在较大的或有负债风险。**截至 2023 年底，公司对外担保余额 9.40 亿元，担保比率为 4.19%。考虑到公司对外担保规模大、部分被担保单位涉诉金额较大并被列入失信被执行人，公司存在较大的或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	3
		资本结构		1
		偿债能力		6
指示评级				bb
个体调整因素：无				--
个体信用等级				bb
外部支持调整因素：政府支持				+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

主要财务数据

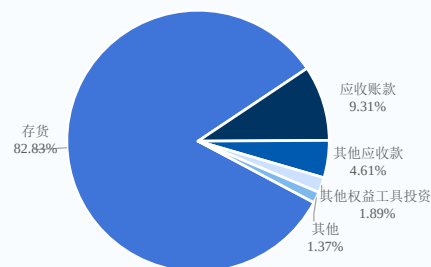
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	0.53	0.30	0.80
资产总额（亿元）	322.69	322.55	327.61
所有者权益（亿元）	226.34	224.72	224.17
短期债务（亿元）	53.34	51.81	49.07
长期债务（亿元）	20.48	20.28	15.42
全部债务（亿元）	73.82	72.09	64.50
营业总收入（亿元）	0.09	0.46	0.50
利润总额（亿元）	-0.51	-1.61	-0.55
EBITDA（亿元）	-0.24	-1.33	-0.37
经营性净现金流（亿元）	2.63	1.96	0.14
营业利润率（%）	-74.56	-121.52	-68.03
净资产收益率（%）	-0.22	-0.72	-0.25
资产负债率（%）	29.86	30.33	31.57
全部债务资本化比率（%）	24.59	24.29	22.34
流动比率（%）	553.66	569.59	608.71
经营现金流动负债比（%）	4.63	3.55	0.27
现金短期债务比（倍）	0.01	0.01	0.02
EBITDA 利息倍数（倍）	-0.09	-1.10	-0.93
全部债务/EBITDA（倍）	-310.45	-54.16	-174.35

公司本部口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	321.46	321.64	325.12
所有者权益（亿元）	227.02	226.22	225.79
全部债务（亿元）	71.13	67.92	63.84
营业总收入（亿元）	0.02	0.40	0.41
利润总额（亿元）	-0.29	-0.80	-0.43
资产负债率（%）	29.38	29.67	30.55
全部债务资本化比率（%）	23.86	23.09	22.04
流动比率（%）	528.70	562.05	601.05
经营现金流动负债比（%）	11.12	4.08	2.83

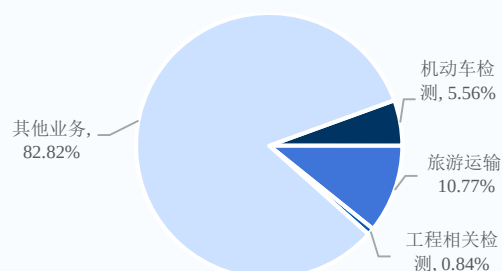
注：1.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.本报告公司合并口径其他应付款中有息部分纳入短期债务计算，长期应付款纳入长期债务计算，公司本部有息债务调整使用合并口径数据

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

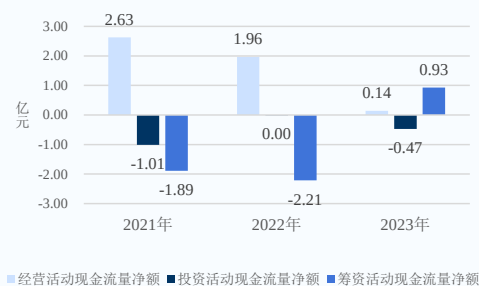
2023 年底公司资产构成



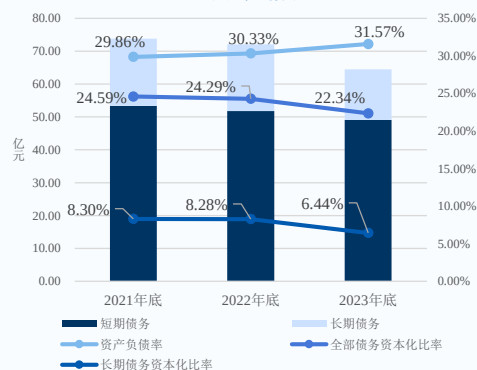
2023 年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



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	特殊条款
17 安顺交投债/PR 安交投	14.00 亿元	2.80 亿元	2024/10/31	债券提前偿还（债券存续期内的第 3 年末起至存续期满，每年按照债券发行总额的 20%分期偿还本金，最后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付）

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
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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/稳定	AA/稳定	2023/06/27	杨依水 刘亚利	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	阅读全文
17 安顺交投债/PR 安交投	AA/稳定	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/稳定	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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘亚利 liuyali@lhratings.com

项目组成员：孙 婧 sunjing1@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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

公司为 2009 年由安顺市国有资产管理有限公司出资组建成立的国有独资公司，初始注册资本 3750 万元，历经数次股权变更，截至 2023 年底，公司注册资本和实收资本均为 20250 万元。安顺市交通运输局持股比例为 84.44%，为公司实际控制人，中国农发重点建设基金有限公司持股 15.56%（详见附件 1-1）。

公司是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，公司主营业务未发生重大变化。

截至 2023 年底，公司本部设财务管理部、投资发展部、融资管理部、经营管理部等职能部门（详见附件 1-2）；公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家。

截至 2023 年底，公司资产总额 327.61 亿元，所有者权益 224.17 亿元；2023 年，公司实现营业总收入 0.50 亿元，利润总额-0.55 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 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	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	2.80	2017/10/31	7 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施

一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

安顺市位于贵州省中西部，依托丰富的旅游及矿石资源，旅游及医药行业发展良好；受制于人口及辖区面积，经济发达程度不高。2023 年，安顺市旅游产业恢复带动服务业收入增长，经济总量和一般公共预算收入均止跌回升，非税收入占比较高，一般公共预算收入稳定性较弱，财政收入对上级补助依赖性强，政府债务负担重，再融资环境较差。

安顺市位于贵州省中西部，属黔中城市群重要中心城市。交通较为便利，沪昆高速公路横贯东西，贵昆铁路穿越全境，沪昆高铁在安顺设有平坝南、安顺西、关岭 3 个站点；黄果树机场已开通至北京、南京、西安、丽江等多条航线。截至 2023 年底，安顺市下辖西秀区、平坝区、普定县、镇宁布依族苗族自治县、关岭布依族苗族自治县、紫云苗族布依族自治县 6 个县（区），行政辖区总面积为 9228 平方公里，户籍人口 306.84 万人，常住人口 245.92 万人，较上年底增加 0.37 万人，常住人口城镇化率 48.77%；少数民族人口众多，占户籍人口的 41.9%。

安顺市聚焦“两城三基地”（贵州航空产业城、一流旅游城市、医药及旅游食品基地、新型综合能源基地、贵州绿色算力（安顺）基地）发展建设。安顺市自然资源丰富，风景区面积占幅员面积的 12% 以上，拥有黄果树、龙宫 2 个 5A 级景区；拥有铅锌矿、铝土矿、重晶石、大理石等矿产资源；是国家天然林保护、生态建设的重点区域，是贵州中药材主产区，国内最大苗药生产基地。依托丰富的药材及矿石资源，安顺市拥有贵州百灵企业集团制药股份有限公司（股票代码：002424.SZ）、贵州三力（股票代码：603439.SH）、红星发展（股票代码：600367.SH）等知名公司。此外，“三线建设”时期，011 航空基地落地安顺，奠定了安顺航空产业发展基础，目前已形成以安顺高新技术产业开发区、西秀经济开发区为载体，以贵飞、安大、安吉、新安、黎阳国际等企业为核心的航空产业集群。

根据安顺市国民经济和社会发展统计公报等政府网站公开信息，2023 年，受益于旅游产业恢复带动服务业收入提升，安顺市地区生产总值（GDP）止跌回升。产业结构方面，安顺市产业结构以第三产业为主，2023 年，第三产业增加值 600.81 亿元，同比增长 4.2%，高于地区生产总值整体增长水平，是经济恢复的主要动力，当年实现旅游总收入 544.33 亿元，同比增长 43.08%，支撑带动作用明显。安顺市规模以上工业增加值同比增长 1.7%，其中药制造业、食品制造业增加值增长强劲。固定资产投资（不含农户）增速放缓，工业投资增长 64.1%，高技术产业投资增长 25.9%，房地产开发投资下降 43.7%。

图表 2 • 安顺市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
GDP（亿元）	1073.59	1080.92	1100.34	288.92
GDP 增速（%）	9.0	-1.7	3.0	4.0
固定资产投资增速（%）	0.4	7.4	1.8	11.9
三产结构	17.8:30.1:52.1	18.5:28.0:53.5	18.4:27.0:54.6	/
人均 GDP（万元）	4.35	4.40	4.48	/

注：“/”表示数据未获取；2021 及 2022 年数据根据贵州省统计年鉴调整
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据安顺市政府网站公开信息，2023 年，安顺市一般公共预算收入有所增长，但非税收入占比仍较高，一般公共预算收入稳定性较弱，财政收入对上级补助依赖性强。同期，安顺市政府性基金收入有所提升，其中土地出让收入占比 97.56%。截至 2023 年底，安顺市政府债务余额 726.59 亿元，其中专项债务余额 315.67 亿元，一般债务余额 410.91 亿元，安顺市政府债务负担重。区域内负面舆情较多，非标债务有多次逾期记录，再融资环境较差。

图表 3 • 安顺市主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
一般公共预算收入（亿元）	61.14	57.56	69.25	17.47
一般公共预算收入增速（%）	-8.8	-5.9	20.3	-8.4
税收收入（亿元）	33.77	23.91	32.02	7.3
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	55.23	41.54	46.24	41.79
一般公共预算支出（亿元）	268.65	272.73	299.52	68.43
财政自给率（%）	22.76	21.11	23.12	25.53
政府性基金收入（亿元）	62.04	72.14	98.43	/
地方政府债务余额（亿元）	606.53	630.23	726.59	/

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

企业规模和竞争力方面，公司仍是安顺市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，公司定位未发生变化，但近年来公司流动性承压明显，在手项目基本停滞。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：915204006884057856），截至 2024 年 5 月 21 日，公司本部未结清的信贷记录中存在逾期本息合计 81800.83 万元；21 笔不良类信贷记录，余额 56296.81 万元，12 笔关注类信贷记录，余额 76468.12 万元；已结清的信贷记录中存在 1 笔不良类信贷记录、6 笔关注类信贷记录；公司作为担保人/反担保人中关注类余额 39925.95 亿元。与公司 2023 年 5 月 10 日信用报告相比，公司本部未结清的信贷记录中逾期本息金额增加 81432.75 万元，不良类信贷记录余额增加 56296.81 万元，关注类信贷记录增加 688.64 万元；已结清的信贷记录新增 1 笔注类信贷记录；公司作为担保人/反担保人中关注类余额增加 19488.44 万元，公司征信表现进一步恶化。

截至 2023 年底，公司作为主债务人的重大融资合同纠纷执行案件标的金额 9.10 亿元，债务余额 7.69 亿元，公司名下所有子公司的股权均已被冻结，需关注案件执行情况对公司生产经营活动产生的不利影响。

图表 4 • 截至 2024 年 5 月 21 日公司重大融资合同类执行案件情况（单位：万元）

案号	案由	立案时间	申请执行人	案件标的金额	债务余额
（2022）豫 01 执 1801 号	融资合同	2021/12/10	百瑞信托有限责任公司	22152.87	20080.00
（2022）京 04 执恢 68 号	融资合同	2021/06/22	华融国际信托有限责任公司	17753.70	13150.00
（2022）京 04 执恢 67 号/ （2020）京 04 民初 580 号	融资合同	2021/06/22	华融国际信托有限责任公司	19957.74	19602.16
（2020）沪 74 执 209 号	融资合同	2021/05/08	中电投先融（上海）资产管理有限公司	23000.00	19333.34
（2023）沪 0115 执 7958 号	融资合同	2023/03/01	中建投融资租赁（上海）有限公司	8130.23	4731.32
合计				90994.54	76896.82

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年 5 月 21 日，公司被执行总金额 40571.87 万元。

图表 5 • 截至 2024 年 5 月 21 日公司被执行案件情况（单位：万元）

案号	执行法院	立案日期	执行标的金额	申请执行人	案件最新进展
（2024）黔 0423 执 159 号	镇宁布依族苗族自治县人民法院	2024/02/02	1209.61	四川泸州通达路桥有限公司	案件进入执行阶段，正在与四川泸州通达路桥公司协商和解。
（2024）黔 0423 执 1 号	镇宁布依族苗族自治县人民法院	2024/01/02	534.88	蒋绍云	案件进入执行阶段，正在与蒋邵云协商和解。
（2023）黔 04 民初 30 号/ （2024）黔 04 执 1 号	安顺市中级人民法院	2024/01/02	22932.38	中铁十六局集团第四工程有限公司	案件一审判决生效后中铁十六局四公司申请执行，案件执行中轮候冻结了公司持有的所有股权，目前双方正在协商和

(2023)黔04执恢60号	安顺市中级人民法院	2023/09/13	15895.00	宁波市政工程建设集团股份有限公司	解。 案件执行中轮候冻结了公司持有的所有股权，正在与宁波市政协商案件执行和解事宜。
----------------	-----------	------------	----------	------------------	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

(二) 管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构以及主要管理制度未发生重大变化。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入规模较小，主要为机动车检测和旅游运输业务，此外公司近年来折价出售资产带来一部分收入，持续亏损。

图表 6 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
机动车检测	273.15	5.96	-85.97	276.85	5.56	-70.76
旅游运输	222.52	4.86	-173.11	536.09	10.77	-39.36
工程相关检测	5.58	0.12	-491.45	41.95	0.84	23.43
主营业务收入合计	501.25	10.94	-129.17	854.89	17.18	-46.45
其他业务	4080.61	89.06	-119.74	4122.64	82.82	-71.36
合计	4581.86	100.00	-120.77	4977.53	100.00	-67.08

注：公司其他业务收入为资产折价出售收入
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

(1) 委托代建

跟踪期内，公司委托代建项目基本停滞，公司未实现委托代建收入。公司应收账款规模大且回款滞后。

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。

自 2020 年起，政府未与公司进行工程结算，公司未实现委托代建收入。截至 2023 年底，公司对安顺市交通运输局应收账款 30.45 亿元，账龄集中在 5 年以上，回款滞后；公司主要在建基础设施项目尚需投资 61.27 亿元。因公司面临较大的偿债压力，流动性紧张，项目进展基本停滞。

图表 7 • 截至 2023 年底公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	项目已投资	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
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
合计	84.73	23.46	61.27

资料来源：公司提供

(2) 其他业务

公司经营性业务主要为由道路交通基础设施建设业务拓展出的工程及机动车检测、旅游包车客运等，业务收入规模小，整体运营持续亏损。公司打折出售资产形成其他业务收入，毛利率持续为负。

2 未来发展

公司存在多笔重大融资合同纠纷执行案件，债务风险防范化解压力大；运营持续亏损，流动性承压明显，委托代建类项目推进缓慢。未来，公司需履行债务风险防范化解主体责任，通过与银行机构洽谈、非标转标、低息置换高息等方式缓释存量债务压力。同时，公司作为安顺市交通基础设施投资建设主体，将持续立足主业，拓展检测、包车客运、工程承揽等业务收入。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，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，出具了标准无保留意见的审计结论。2023 年底，公司合并范围内一级子公司 5 家，较上年底未发生变化，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

公司资产仍以待开发土地及账龄偏长的应收类款项为主，应收类款项对资金占用较为严重且部分资金存在一定回收风险，整体资产质量较差。

图表 8 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	314.45	97.45	315.39	97.78	320.13	97.72
货币资金	0.53	0.16	0.30	0.09	0.80	0.24
应收账款	30.48	9.45	30.48	9.45	30.48	9.31
其他应收款	13.53	4.19	12.49	3.87	15.09	4.61
存货	267.56	82.91	269.71	83.62	271.35	82.83
非流动资产	8.24	2.55	7.16	2.22	7.48	2.28
其他权益工具投资	6.20	1.92	6.18	1.92	6.18	1.89
在建工程	0.30	0.09	0.31	0.10	0.73	0.22
资产总额	322.69	100.00	322.55	100.00	327.61	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023 年底，公司资产总额较上年底增长 1.57%，资产结构较上年底变动不大。公司货币资金主要为银行存款，受限货币资金 371.63 万元，主要为冻结资金及预售保证金。应收账款较上年底变动不大，99.98%为应收安顺市交通运输局的代建工程款，集中度很高；账龄在 5 年以上应收账款占比超 85%，累计计提坏账准备 12.53 万元。其他应收款较上年底增长 20.86%，主要系与政府及政府相关单位往来款增加所致；前五大应收方应收金额占其他应收款账面余额的 51.77%，集中度较高；账龄偏长，账龄在 3 年以上的其他应收款占比超 65%，累计计提坏账准备 57.40 万元，但部分单位存在被执行事项，公司部分资金存在一定回收风险。

图表 9 • 截至 2023 年底公司其他应收款前五名情况

债务人名称	账面价值（万元）	占比（%）	款项性质
安顺市西秀区国有资产管理有限责任公司	32714.75	21.67	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	14834.00	9.82	往来款
安顺市城市建设投资有限责任公司	13674.09	9.06	往来款
贵州高速公路有限责任公司	10000.00	6.62	往来款
安顺黄铺开发投资集团有限公司	6955.42	4.61	往来款
合计	78178.26	51.77	--

注：截至 2024 年 5 月 21 日，安顺市城市建设投资有限责任公司被执行金额 268.05 万元；安顺黄铺开发投资集团有限公司被执行金额 11280.80 万元

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年底，公司存货较上年底小幅增长，包括开发成本 58.56 亿元及待开发土地 212.79 亿元，其中待开发土地较上年底无变化，用途多为商住用地、其他商服用地和城镇住宅用地，地理区位多位于普定县、关岭自治县及镇宁自治县，公司暂无开发计划；其中被抵押

的土地账面价值 1.11 亿元。公司其他权益工具投资较上年底未发生变化，主要为对贵州安六铁路有限责任公司投资（6.13 亿元）。在建工程较上年底增长 135.92%，主要为对安顺市北汽车客运站建设项目及检测实验室大棚项目投入所致。

截至 2023 年底，公司受限资产 1.15 亿元，包括受限货币资金 371.63 万元及用于抵押受限的存货-待开发土地 1.11 亿元，受限资产占总资产比重为 0.35%，受限比例低。

（2）资本结构

公司所有者权益以资本公积为主，经营亏损导致权益规模略有下降。区域融资环境较差，公司再融资能力弱化，有息债务规模持续下降；公司有息债务以非标类借款为主，融资事项曾存在多笔被执行案件，和解后执行情况仍不佳。公司实际债务负担重，短期偿债压力大。

截至 2023 年底，公司所有者权益 224.17 亿元，受经营亏损导致未分配利润减少影响，较上年底小幅下降 0.24%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 0.90%、94.64%和 3.87%。

2023 年底，公司负债总额较上年底增长 5.74%，主要系收到工程建设专项资金增加所致。公司经营性负债主要为政府拨付的项目建设专项资金、对中国水利水电第九工程局有限公司等施工方的应付账款及应交税费（2023 年底为 1.56 亿元）。

图表 10 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	56.79	58.94	55.37	56.60	52.59	50.84
其他应付款	27.98	29.04	32.58	33.31	35.44	34.26
应付账款	1.73	1.80	1.77	1.81	1.72	1.66
一年内到期的非流动负债	22.00	22.84	16.51	16.87	12.92	12.49
非流动负债	39.56	41.06	42.46	43.40	50.85	49.16
长期借款	5.97	6.19	6.48	6.62	5.83	5.63
应付债券	5.60	5.81	2.80	2.86	0.00	0.00
长期应付款	8.92	9.26	11.01	11.25	9.60	9.28
专项应付款	19.07	19.79	22.18	22.67	35.43	34.25
负债总额	96.35	100.00	97.83	100.00	103.44	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

有息债务方面，2023 年底，公司长期应付款包括融资租赁、信托等非标类借款 9.60 亿元，本报告将其纳入长期债务核算；其他应付款包括对贵州黄果树旅游集团股份有限公司、安顺市国有资本运营有限责任公司等机构 35.44 亿元拆借款，本报告将其纳入短期债务核算。2023 年，公司收到各类专项资金 13.25 亿元偿还有息债务，期末全部债务 64.50 亿元，较上年底下降 10.54%；短期债务占比持续处于较高水平，考虑到纳入短期债务中的其他应付款并非全部为 2024 年到期刚性偿还债务，公司实际短期债务占比低于测算值，但公司现金类资产 0.80 亿元，对短期债务覆盖程度严重不足，公司短期偿债压力很大。从融资渠道看，公司主要融资渠道为非标类借款及拆借款，银行借款及债券融资合计仅占公司全部债务的 15.92%。非标类借款曾存在多笔被执行案件，截至 2023 年底，公司作为主债务人的重大融资合同纠纷执行案件标的金额 9.10 亿元，债务余额 7.69 亿元，明细见图表 4。

图表 11 • 截至 2023 年底公司部分有息债务期限结构（单位：亿元）

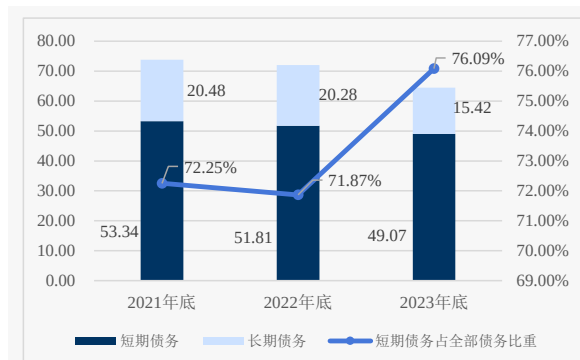
项目	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年以上	合计	占全部债务比重	利率区间
银行借款	1.60	0.05	0.00	5.82	7.47	11.58%	3.65%~7.90%
债券融资	2.80	0.00	0.00	0.00	2.80	4.34%	7.50%
融资租赁	--	--	--	--	8.74	13.55%	7.17%~14.50%
信托贷款	--	--	--	--	12.86	19.94%	7.00%~13.00%
资管计划	--	--	--	--	3.67	5.69%	8.50%~10.00%

注：尾数差异系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

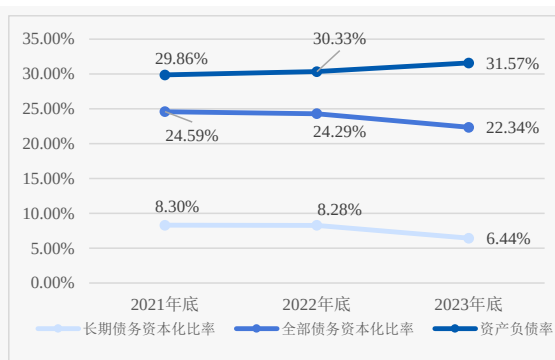
从债务指标来看，2023 年底，公司资产负债率较上年底有所上升，随着债务规模下降，全部债务资本化比率及长期债务资本化比率较上年底均有所下降。考虑到公司权益主要为普定县人民政府、关岭自治县人民政府及镇宁自治县人民政府注入公司的土地资产，公司实际债务负担重。

图表 12 • 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 13 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

(3) 盈利能力

公司营业总收入小幅增长，各项盈利指标持续为负，整体盈利能力很弱。

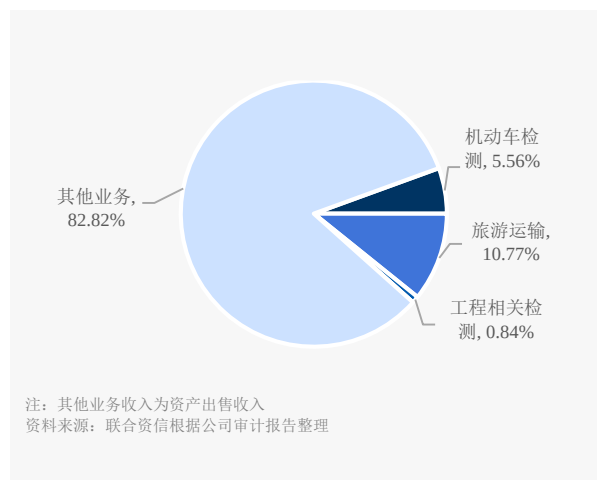
2023 年，公司营业总收入小幅增长，利润持续为负。同期，公司期间费用主要为管理费用（占 72.73%）和财务费用（占 25.63%），构成较上年变动不大。非经营性损益方面，公司对安顺交旅全域旅游运营有限公司的长期股权投资按权益法下确认投资收益-76.11 万元。公司总资本收益率和净资产收益率仍为负，公司盈利能力很弱。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	0.09	0.46	0.50
营业成本	0.14	1.01	0.83
期间费用	0.39	0.33	0.20
投资收益	-0.01	-0.03	-0.01
利润总额	-0.51	-1.61	-0.55
营业利润率 (%)	-74.56	-121.52	-68.03
总资本收益率 (%)	-0.11	-0.48	-0.16
净资产收益率 (%)	-0.22	-0.72	-0.25

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 15 • 2023 年公司营业收入构成



(4) 现金流

2023 年，受往来款收支规模下降影响，公司经营活动现金流量规模大幅下降，公司经营性现金净流入规模下降；公司筹资活动现金转为净流入，随着债务陆续到期偿付，公司筹资压力大。

图表 16 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	14.44	6.10	2.91
经营活动现金流出小计	11.81	4.13	2.76
经营活动现金流量净额	2.63	1.96	0.14
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	1.02	0.00	0.47
投资活动现金流量净额	-1.01	0.00	-0.47
筹资活动前现金流量净额	1.61	1.96	-0.32

筹资活动现金流入小计	10.88	1.41	2.80
筹资活动现金流出小计	12.77	3.63	1.87
筹资活动现金流量净额	-1.89	-2.21	0.93
现金收入比（%）	238.80	26.02	30.38

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

经营活动方面，公司经营活动现金流量以工程施工等经营业务款项收支及往来款为主，受往来款收支规模下降影响，公司经营活动现金流量规模大幅下降。2023 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 0.15 亿元，收到及支付其他与经营活动有关的现金分别为 2.75 亿元和 2.43 亿元，公司经营活动现金小幅净流入。投资活动方面，2023 年，公司投资活动现金流入规模小，投资活动现金流出主要为在建工程项目投入。筹资活动方面，2023 年，公司筹资活动现金流入主要为公司取得借款收到的现金 2.80 亿元；筹资活动现金流出主要包括偿还债务本金 1.47 亿元和利息、股利支出 0.40 亿元。随着债务陆续到期偿付，公司未来筹资压力大。

2 偿债指标变化

公司偿债能力指标表现弱，短期偿债压力很大；公司间接融资渠道亟待拓宽，公司对外担保规模大、部分被担保单位涉诉金额较大并被列入失信被执行人，公司存在较大的或有负债风险。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	553.66	569.59	608.71
	速动比率（%）	82.57	82.51	92.75
	现金短期债务比（倍）	0.01	0.01	0.02
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	-0.24	-1.33	-0.37
	全部债务/EBITDA（倍）	-310.45	-54.16	-174.35
	EBITDA 利息倍数（倍）	-0.09	-1.10	-0.93

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债指标看，2023 年底，公司流动比率、速动比率较上年底有所上升；公司现金短期债务比 0.02 倍，保障程度弱。整体看，公司短期偿债指标表现弱。从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 有所增加但持续为负，无法保障全部债务及利息。整体看，公司长期偿债指标表现弱。

对外担保方面，截至 2023 年底，公司对外担保余额 9.40 亿元，担保比率为 4.19%。考虑到公司对外担保规模大、部分被担保单位涉诉金额较大并被列入失信被执行人，公司存在较大的或有负债风险。

图表 18 • 公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位名称	担保金额	在保余额	被执行总金额
安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司	160000.00	20000.00	73868.37
贵州龙宫旅游发展有限责任公司	40000.00	10800.00	--
安顺投资有限责任公司	30000.00	22984.38	10847.93
普定县普信城市建设投资有限责任公司	20000.00	5480.00	8825.82
镇宁扶贫开发有限责任公司	20000.00	17200.00	181.22
关岭自治县城市建设投资集团有限责任公司	15000.00	7503.00	10217.44
贵州黄果树旅游产业开发有限责任公司	12215.55	5442.26	--
安顺黄铺开发投资集团有限公司	10000.00	497.18	11280.80
安顺市公共交通总公司	3551.05	3539.00	--
贵州贵安新区中兴国有资产投资控股有限公司	3000.00	579.75	59.50
合计	313766.60	94025.57	--

注：被执行总金额截至 2024 年 5 月 21 日；其中安顺黄铺开发投资集团有限公司、安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司、普定县普信城市建设投资有限责任公司被列入失信被执行人
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，截至 2024 年 5 月 21 日，除图表 4、图表 5 外，公司主要诉讼案件情况见下表。

图表 19 • 截至 2024 年 5 月 21 日公司重大非融资合同类执行案件情况（单位：万元）

案号	案由	立案时间	申请执行人	被执行人	案件标的金额	债务余额
(2021)鄂 01 民初 753 号	担保合同	2021/08/21	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责任公司（主债务人） 安顺市交通建设投资有限公司	8777.67	5760.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2023 年底，公司共获得银行授信总额 17.99 亿元，未使用额度为 8.13 亿元，公司间接融资渠道亟待拓宽。

3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由公司本部承担，公司本部对子公司管控力度强。公司资产、负债及收入主要集中在公司本部；公司本部债务结构和债务负担与合并口径差异不大，债务负担重。

（五）ESG 方面

公司积极履行作为国有企业的社会责任，但涉诉类案件较多，达成和解的案件执行情况较差。整体来看，公司 ESG 表现较差。

环境方面，公司从事道路建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。根据公司提供的相关情况说明和公开信息查询，公司过去一年不曾因空气污染或温室气体排放、废水排放、废弃物排放等而受到政府部门处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，从事县乡道改造项目，为脱贫攻坚、乡村振兴提供了坚强的道路通行保障，体现了国企社会责任和担当。

公司治理方面，公司涉法涉诉类案件较多，达成和解的案件执行情况较差。跟踪期内，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司作为安顺市交通基础设施投资建设主体，在安顺市道路交通建设领域垄断性较强，且在专项资金拨付等方面可持续获得安顺市政府的支持。

安顺市依托丰富的旅游及矿石资源，旅游及医药行业发展良好；受制于人口及辖区面积，经济发达程度不高，财政收入对上级补助依赖性强。截至 2023 年底，安顺市政府债务余额 726.59 亿元，其中专项债务余额 315.67 亿元，一般债务余额 410.91 亿元，安顺市政府债务负担重。

公司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，在安顺市道路交通建设领域垄断性较强。2023 年，公司在专项资金拨付等方面持续获得安顺市政府的支持。2023 年，公司获得各类专项资金 13.25 亿元¹，截至 2023 年底，公司专项应付款 35.43 亿元。

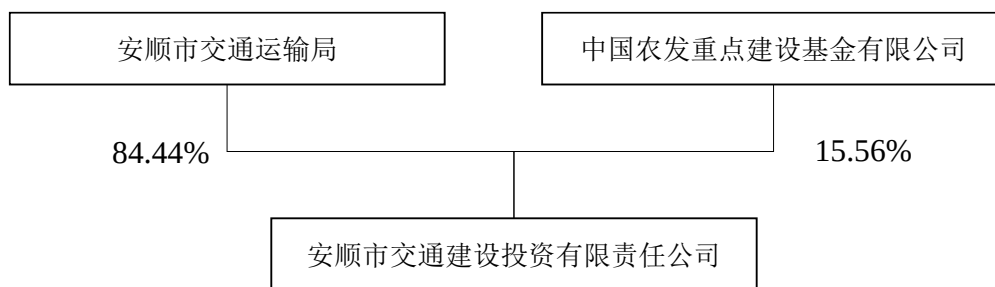
整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、跟踪评级结论

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。

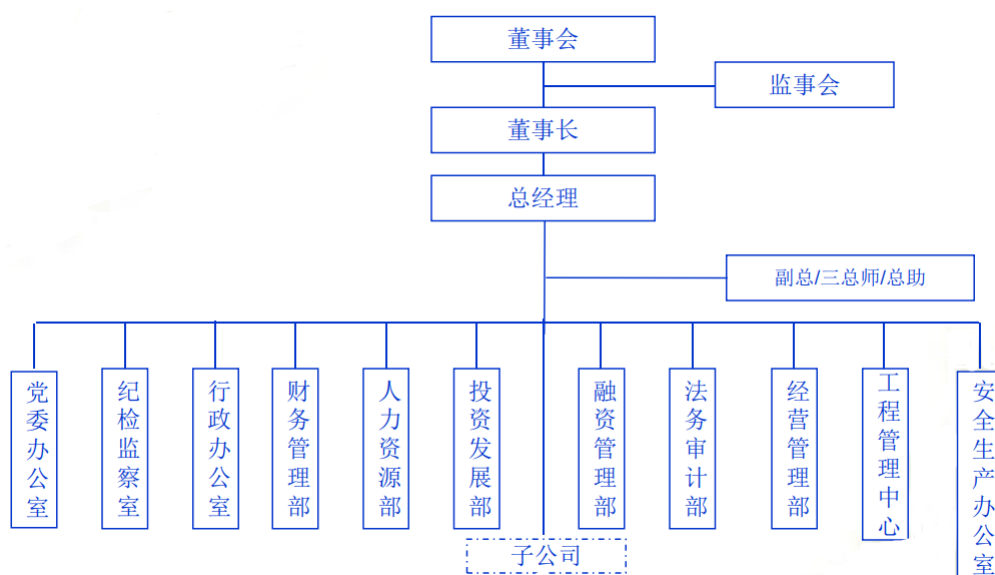
¹ 财政资金直接偿还有息债务，未体现在公司现金流

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公开信息整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本（万元）	主营业务	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
安顺交投置业有限公司	10000.00	房地产开发及物业服务管理	100.00	0.00	现金出资
安顺交投生态农业科技有限公司	300.00	农业生态养殖	100.00	0.00	现金出资
安顺交投机动车检测有限公司	364.00	汽车性能检测	100.00	0.00	划拨转入
安顺交投质诚工程建设有限公司	34600.00	工程检测	100.00	0.00	划拨转入
安顺市西客站枢纽运营有限公司	3000.00	交通运营	100.00	0.00	现金出资

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.53	0.30	0.80
应收账款（亿元）	30.48	30.48	30.48
其他应收款（亿元）	13.53	12.49	15.09
存货（亿元）	267.56	269.71	271.35
长期股权投资（亿元）	0.08	0.07	0.06
固定资产（亿元）	0.58	0.53	0.47
在建工程（亿元）	0.30	0.31	0.73
资产总额（亿元）	322.69	322.55	327.61
实收资本（亿元）	2.03	2.03	2.03
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	226.34	224.72	224.17
短期债务（亿元）	53.34	51.81	49.07
长期债务（亿元）	20.48	20.28	15.42
全部债务（亿元）	73.82	72.09	64.50
营业总收入（亿元）	0.09	0.46	0.50
营业成本（亿元）	0.14	1.01	0.83
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.00
利润总额（亿元）	-0.51	-1.61	-0.55
EBITDA（亿元）	-0.24	-1.33	-0.37
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.22	0.12	0.15
经营活动现金流入小计（亿元）	14.44	6.10	2.91
经营活动现金流量净额（亿元）	2.63	1.96	0.14
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.01	0.00	-0.47
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.89	-2.21	0.93
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.00	0.02	0.02
存货周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
现金收入比（%）	238.80	26.02	30.38
营业利润率（%）	-74.56	-121.52	-68.03
总资本收益率（%）	-0.11	-0.48	-0.16
净资产收益率（%）	-0.22	-0.72	-0.25
长期债务资本化比率（%）	8.30	8.28	6.44
全部债务资本化比率（%）	24.59	24.29	22.34
资产负债率（%）	29.86	30.33	31.57
流动比率（%）	553.66	569.59	608.71
速动比率（%）	82.57	82.51	92.75
经营现金流动负债比（%）	4.63	3.55	0.27
现金短期债务比（倍）	0.01	0.01	0.02
EBITDA 利息倍数（倍）	-0.09	-1.10	-0.93
全部债务/EBITDA（倍）	-310.45	-54.16	-174.35

注：1. 本报告已将长期应付款中的有息部分纳入长期债务计算，将其他应付款中的有息部分纳入短期债务计算；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
 资料来源：联合资信根据审计报告及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.11	0.12	0.01
应收账款（亿元）	30.45	30.45	30.45
其他应收款（亿元）	13.33	11.27	0.00
存货（亿元）	263.39	265.47	270.42
长期股权投资（亿元）	5.59	5.58	2.13
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	321.46	321.64	325.12
实收资本（亿元）	2.03	2.03	2.03
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	227.02	226.22	225.79
短期债务（亿元）	50.65	47.63	48.42
长期债务（亿元）	20.48	20.28	15.42
全部债务（亿元）	71.13	67.92	63.84
营业总收入（亿元）	0.02	0.40	0.41
营业成本（亿元）	0.00	0.90	0.71
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.00
利润总额（亿元）	-0.29	-0.80	-0.43
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	13.41	5.37	1.57
经营活动现金流量净额（亿元）	6.51	2.25	1.49
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.00	0.00	-0.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.13	-2.29	-1.48
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.00	0.01	0.01
存货周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
现金收入比（%）	0.00	1.10	0.00
营业利润率（%）	71.63	-125.74	-72.33
总资本收益率（%）	-0.04	-0.21	-0.12
净资产收益率（%）	-0.13	-0.36	-0.19
长期债务资本化比率（%）	8.28	8.23	6.39
全部债务资本化比率（%）	23.86	23.09	22.04
资产负债率（%）	29.38	29.67	30.55
流动比率（%）	528.70	562.05	601.05
速动比率（%）	78.71	80.26	87.76
经营现金流动负债比（%）	11.12	4.08	2.83
现金短期债务比（倍）	0.00	0.00	0.00
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 未获取公司本部折旧摊销等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；2. 未获取公司本部有息债务调整数据，公司本部有息债务规模使用公司合并口径调整数据；3. 本报告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

资料来源：联合资信根据审计报告及公司提供资料整理

附件 3 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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/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 4-1 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 4-2 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 4-3 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