

信用等级公告

联合[2017] 017 号

联合资信评估有限公司通过对连云港市交通集团有限公司
2017 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

连云港市交通集团有限公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



连云港市交通集团有限公司

2017 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

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：2 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有息债务本息

评级时间：2017 年 1 月 12 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.73	3.63	6.07	7.91
资产总额(亿元)	46.82	62.58	76.85	98.44
所有者权益(亿元)	31.37	32.59	33.57	33.37
调整后短期债务(亿元)	3.17	4.37	8.19	4.23
长期债务(亿元)	1.85	12.07	17.57	34.92
调整后全部债务(亿元)	5.02	16.43	25.75	39.15
营业收入(亿元)	2.98	1.96	1.89	1.20
利润总额(亿元)	1.87	1.01	1.33	-0.28
EBITDA(亿元)	2.10	1.63	2.01	--
经营性净现金流(亿元)	7.43	0.43	-10.85	-6.02
营业利润率(%)	13.09	14.11	12.53	12.12
净资产收益率(%)	5.36	2.93	2.90	--
资产负债率(%)	33.01	47.92	56.32	66.11
全部债务资本化比率(%)	12.72	33.02	43.41	53.99
调整后全部债务资本化比率(%)	13.80	33.52	43.41	53.99
流动比率(%)	93.93	140.32	162.82	218.16
全部债务/EBITDA(倍)	2.18	9.88	12.83	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	2.39	10.11	12.83	--

注：1、2016 年三季度财务数据未经审计；2、调整后短期/全部债务=短期/全部债务+其他应付款中有息部分。

分析师

赵传第 顾喆彬 张建飞

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（以下简称“联合资信”）评定，连云港市交通集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2017 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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体之一，在资产注入、道路工程项目回购和财政补贴等方面获得连云港市政府的有力支持。
2. 公司加大房屋租赁、广告等经营性业务投入力度，有助于分散公司经营风险。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司债务规模持续上升，存在一定短期偿债压力。
2. 公司资产中无形资产和投资性房地产规模大，受限资产占比高，流动性受到一定影响。
3. 受项目量和政府回购款支付进度影响，公司经营活动现金净流量波动较大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由连云港市交通集团有限公司（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。

连云港市交通集团有限公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

连云港市交通集团有限公司(以下简称“公司”)前身为连云港交通投资有限责任公司,是根据连云港市人民政府《关于组建连云港交通投资有限责任公司并授权为国有资产投资主体的批复》于 2003 年 8 月成立的国有独资公司。连云港市国有资产监督管理委员会(以下简称“连云港市国资委”)代行出资者职能。公司成立时注册资本为 1 亿元人民币。2011 年 7 月,经连云港市国资委批准,公司更名为“连云港市交通建设发展有限公司”;2012 年 12 月,经连云港市国资委批准,公司更为现名,同时将资本公积 9 亿元转增注册资本,注册资本增加至 10 亿元。截至 2016 年 9 月底,公司注册资本 10 亿元,连云港市国资委代连云港市人民政府行使出资人职能,持有公司 100% 股权;连云港市人民政府为公司的实际控制人。

公司经营范围:从事交通基础设施的开发、投资、建设;交通水利设施建设工程施工;海洋科技开发;新能源产业、新型建材业和化工产业的投资;仓储服务;房产租赁;酒店餐饮管理、咨询服务;日用品销售;土地开发(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 2016 年 9 月底,公司本部设有办公室、人力资源部、计划部、财务融资部等 8 个职能部门。截至 2016 年 9 月底,公司合并范围包括连云港市交通置业有限公司(以下简称“交通置业”)、连云港市交通工程管理有限公司、连云港市交通传媒有限公司(以下简称“传媒公司”)和连云港绿石林建筑工程有限公司四家全资子公司,及连云港骏通广告有限公司(公司持股 51%)和江苏柒壹陆文化产业发展有限公司(公司持股 55%)两家控股子公司,此外,

公司参股连云港万富通房地产有限公司、连云港万烨物业管理有限公司两家子公司,并代连云港市人民政府管理连云港市科晶建设有限公司(以下简称“科晶公司”)。

截至 2015 年底,公司合并资产总额为 76.85 亿元,所有者权益合计 33.57 亿元(含少数股东权益 0.05 亿元);2015 年公司实现营业收入 1.89 亿元,利润总额 1.33 亿元。

截至 2016 年 9 月底,公司合并资产总额 98.44 亿元,所有者权益合计 33.37 亿元(含少数股东权益 0.04 亿元)。2016 年 1~9 月,公司实现营业收入 1.20 亿元,利润总额 -0.28 亿元。

公司注册地址:连云港市海州区海连东路 15 号;公司法定代表人:吴心航。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2017 年注册总额度为 5 亿元的短期融资券,本次计划发行 2017 年度第一期短期融资券 2 亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限 365 天,按年付息,到期一次还本。

公司拟将募集资金用于偿还公司本部及子公司有息债务本息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来,连云港市区域经济快速发展,地方财力逐年增长,区域交通基础设施建设稳步推进,为公司发展提供了良好的外部发展环境。公司是连云港市重要的交通基础设施建设主体之一,在资产注入、道路工程建设项目回购和财政补贴等方面获得连云港市政府的有力支持。

公司主营业务包括道路工程施工、广告业

务、房屋租赁和绿化带修复四大板块。道路工程施工是公司的主要收入来源，近三年在营业收入中占比均在96%以上。受项目量、项目建设进度等因素影响，近三年公司道路工程施工收入有所下降。公司道路工程施工板块的业务模式为：公司与连云港市交通运输局（以下简称“市交通局”）签订回购协议，公司按照政府可研方案、招标文件等有关规定组织工程发包和材料采购等招标工作，负责办理与施工建设相关的各项审批手续，组织协调拆迁安置工作等，公司前期建设资金为自筹。项目完工后，公司按协议约定对代建项目进行审计决算，确定代建项目实际投入成本，公司根据实际投入成本金额加成16%~18%（加成比例因具体工程项目有所区别）确认代建收入，市交通局根据协议约定一次性或分期支付回购款。目前，公司主要在建的交通基础设施工程有徐新公路工程、海滨大道跨海大桥工程、连云港市十大民生工程—连云港综合客运枢纽一期等。拟建项目包括242省道朝阳互通等工程项目。

公司广告业务主要是公司所投建的道路沿线广告资源的开发，收入来源包括广告出租和广告设计两部分，以租金收入为主。广告业务规模较小，对公司收入贡献有限。

公司房屋租赁业务主要来自市区门面房等共33间房产的出租，收入规模较小，但呈稳步上升趋势。

未来随着公司在建及拟建交通项目的持续推进、客运枢纽项目及连云服务区项目的完工并投入运营，及G204一级公路柘汪收费站收费收益权按政府规划划入公司，公司未来盈利能力有望得到改善。但公司未来投资支出压力大，债务负担可能进一步加重。

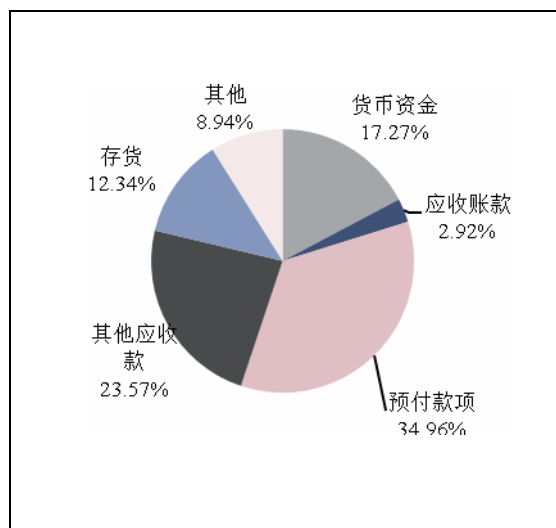
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司流动资产持续增长，年均复合增长85.98%，是资产总额增长的主要因素。截至2015年底，公司流动资产35.16亿元，同比增长66.13%，主要来自预付款项、其他应收款、货币资金的增长。从构成看，公司流动资产主要以预付款项（占34.96%）、其他应收款（占23.57%）、货币资金（占17.27%）和存货（占12.34%）为主。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2013~2015年，随着金融机构借款增加及发行债务融资工具，公司货币资金快速增长，年均复合增幅为87.19%，2015年底达6.07亿元；2015年底公司货币资金以其他货币资金（占比90.44%）和银行存款（占比9.56%）为主，另有少量的现金。公司其他货币资金包括存款保证金（3.29亿元）、履约保证金（0.70亿元）及定期存款（1.50亿元），受限货币资金占年末货币资金余额的比重为90.44%，受限资金占比高，流动性受限。

2013~2014年，公司应收账款规模较小，主要是应收广告费和租金，且账龄均在1年以内。2015年，公司应收账款同比大幅增长31821.50%至1.03亿元，主要系应收连云港市

交通局的工程回购款 1.02 亿元增长所致。对于采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款（占应收账款账面余额的 0.32%），公司按 5%比例计提坏账准备（期限均为 1 年内）；对于应收关联方及政府单位款项（占应收账款账面余额的 99.68%），公司不计提坏账准备。从集中度看，期末应收账款余额前五名合计占比 99.96%，且主要是政府单位。总体看，公司应收账款账龄短、集中度高，回收风险小。

2013~2015 年，公司预付账款波动增长，近三年分别为 5.66 亿元、3.10 亿元和 12.29 亿元，年均复合增幅 47.34%。公司预付款项主要为预付工程款，按预付对象归集的期末预付账款余额前五名合计占预付账款总额的 99.91%。从账龄上看，1 年以内占比 76.84%，1~2 年占比 17.01%，2~3 年占比 6.15%。公司预付账款集中度高且账龄较短。

表 1 2015 年底公司预付款项期末余额前五名情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	未结算原因
连云港市海滨大道跨海大桥工程建设指挥部	11.55	94.01	工程尚未竣工
连云港市连云区财政局	0.60	4.88	工程尚未竣工
江苏金桥盐化集团有限责任公司	0.11	0.85	工程尚未竣工
连云港市国土资源局海州分局	0.01	0.12	工程尚未竣工
江苏省连云港市公路管理处	0.006	0.05	工程尚未竣工
合计	12.28	99.91	—

资料来源: 公司审计报告, 联合资信整理

2013~2015 年, 公司其他应收款快速增长, 年均复合增长 159.31%。截至 2015 年底, 公司其他应收款计提坏账准备 20.60 万元, 净额为 8.29 亿元, 同比增长 103.83%, 主要系应收政府单位工程类款项和关联方往来款增多所致。公司按组合计提坏账准备, 99.88% (8.28 亿元) 属于无风险组合, 未计提坏账准备; 其余为按账龄组合计提坏账的其他应收款, 1~2 年占比 0.97%, 2~3 年占比 99.03%, 2015 年公司对其他应收款提取坏账准备 20.60 万元, 计

提比例为 0.02%。从集中度看, 公司其他应收款前五大客户欠款金额合计 6.17 亿元, 占其他应收款总额的 74.49%, 欠款单位主要为政府单位且集中度高。

表 2 2015 年底公司其他应收款欠款金额前五名客户情况 (单位: 亿元、%)

欠款客户	单位性质	金额	占比	款项性质
江苏省连云港市公路管理处	政府单位	2.63	31.71	公路处借款
连云港市科晶建设有限公司	政府单位	1.44	17.37	集团内部往来款
临海高等级公路管理办公室	政府单位	0.96	11.53	工程配套资金
连云港市海州区人民政府	政府单位	0.70	8.45	204 国道征地拆迁补偿款
连云港市交通工程建设处	政府单位	0.45	5.43	城市道路出新工程款
合计	--	6.17	74.49	--

资料来源: 公司审计报告, 联合资信整理

公司存货主要为公司承接的工程施工项目, 随着工程施工的持续投入, 公司存货规模快速增长, 近三年分别为 1.54 亿元、2.80 亿元和 4.34 亿元, 年均复合增长 67.98%。截至 2015 年底, 公司存货中工程施工项目占比 99.97%, 此外还有少量低值易耗品。公司未对存货计提跌价准备。

公司其他流动资产主要是公司购买的银行理财产品, 截至 2015 年底为 3.15 亿元, 同比下降 58.36%。

截至 2016 年 9 月底, 公司资产总额为 98.44 亿元, 较 2015 年底增长 28.10%, 主要系流动资产增长所致; 受此影响, 公司流动资产占比上升至 57.70%, 超过非流动资产比重, 资产结构转变为以流动资产为主。截至 2016 年 9 月底, 公司流动资产 56.80 亿元, 较 2015 年底增长 61.54%, 主要源自存货、其他应收款、其他流动资产和货币资金的增长。截至 2016 年 9 月底, 公司存货较上年末增加 15.73 亿元至 20.06 亿元, 主要来自跨海大桥、徐新公路等工程项目持续投入所致。截至 2016 年 9 月底, 公司其他应收款 15.37 亿元, 较 2015

年底增加 7.08 亿元，主要系往来款增加所致，其中金额较大其他应收款包括连云港徽银投资基金合伙企业（有限合伙）往来款 6 亿元、连云港市科晶建设有限公司往来款 6 亿元、江苏省连云港市公路管理处往来款 2.22 亿元。截至 2016 年 9 月底，公司其他流动资产较 2015 年底增长 68.14%至 5.29 亿元，全部为银行理财产品。

近年来，公司流动资产快速增长，以预付款项、其他应收款、货币资金和存货为主，且货币资金中受限部分占比大，流动性偏弱。

2. 现金流分析

2013~2015 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 14.85 亿元、1.95 亿元和 0.72 亿元，年均复合下降 77.97%；现金收入比分别为 498.29%、99.44%和 38.07%，受政府回购款拨付进度影响，公司收入实现质量波动较大。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是收到的政府补贴款和往来款，近三年快速增长，年均复合增速为 132.83%，2015 年分别为 2.19 亿元、3.25 亿元和 11.87 亿元，2015 年大幅增长一方面系公司收到政府补贴款增多，另一方面系收到连云港市财政局政府债务置换 3.35 亿元所致。近三年公司经营活动现金流入波动较大，分别为 17.04 亿元、5.20 亿元和 12.59 亿元。经营活动现金流出方面，2013~2015 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动增长，2015 年为 13.52 亿元，同比增长 221.29%，主要系公司预付工程款增多所致；公司支付其他与经营活动有关的现金波动增长，分别为 0.54 亿元、0.53 亿元和 9.85 亿元，主要为公司支付的往来款。2013~2015 年，公司经营活动现金流量净额分别为 7.43 亿元、0.43 亿元和 -10.85 亿元。

投资活动方面，2013~2015 年公司投资活动现金流净额分别为 -8.69 亿元、-7.78 亿元和 2.17 亿元，2015 年投资活动现金流由负转正主要系公司收回投资取得现金 7.56 亿元（银行理

财产品到期后获得的现金），2013 及 2014 年公司无投资活动现金流入。2013~2015 年，公司投资活动现金流出分别为 8.69 亿元、7.78 亿元和 5.39 亿元，呈逐年下降趋势；其中，购建固定资产、无形资产等支付的现金快速下降，分别为 8.69 亿元、0.22 亿元和 0.04 亿元；2014 及 2015 年投资活动现金流出主要是投资支付的现金（主要是购买银行理财产品支付的现金），分别为 7.56 亿元和 5.35 亿元。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要以金融机构借款和发行债券收到的现金为主。2013~2015 年，取得借款收到的现金分别为 4.70 亿元、4.95 亿元和 12.05 亿元。2014 年公司发行债券收到现金 8.76 亿元。公司筹资活动现金流出快速增长，2015 年为 6.64 亿元，同比增长 48.82%；筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金，近三年分别为 2.83 亿元、4.00 亿元和 4.70 亿元；2015 年公司支付其他与筹资活动有关的现金大幅增长至 1.01 亿元，主要为支付的票据贴现费用、债券承销费用等。2013~2015 年，公司筹资活动现金净额分别为 1.61 亿元、9.25 亿元和 5.63 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营活动现金净流量 -6.02 亿元。流入方面，公司经营活动现金流入主要来源于收到其他与经营活动有关的现金 12.26 亿元；流出方面，主要为支付其他与经营活动有关的现金 9.30 亿元，以往来款流入流出为主。公司投资活动产生的现金净流量 -2.44 亿元。其中投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金 2.54 亿元（主要为理财产品到期收回的本金），流出主要为投资支付的现金 4.68 亿元（主要为购买理财产品支付的现金）。公司筹资活动产生的现金净流量为 12.69 亿元。其中，流入主要为取得借款收到的现金 12.46 亿元；流出主要为偿还债务支付的现金 7.60 亿元。

整体来看，受项目量和政府回购款支付进度影响，公司经营活动现金流入规模波动较大，近年来主要通过借款和发行债券的方式满

足项目建设所需现金流出,对外融资具有较大依赖性;公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模大幅下降,投资活动主要是购买和回收银行理财产品所带来的现金流出和流入。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,近三年公司流动比率和速动比率持续上升,三年均值分别为142.29%和123.84%,2015年底分别为162.82%和142.74%,同比分别上升22.50个和20.98个百分点。截至2016年9月底,公司流动比率和速动比率分别为218.16%、141.10%,较上年末增长55.34个和下降1.63个百分点,2016年前三季度,公司存货大幅增长带动流动比率上升。受经营活动现金流波动影响,公司经营现金流动负债比波动较大,近三年分别为68.70%、2.83%和-50.25%,经营活动现金流量净额对公司流动负债保障能力较弱。总体看,公司短期偿债能力一般。

截至2016年9月底,公司共获得金融机构授信额度22.17亿元,已使用13.00亿元,尚未使用额度为9.17亿元,公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2015年底,公司对外担保金额合计7.80亿元,担保比率为23.24%;被担保单位包括江苏连云港市公路管理处和科品公司。被担保单位为连云港市交通运输局下属行政事业单位或下属子公司,受政府支持力度大,公司产生或有负债的风险较小。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(机构信用代码:G1032070600449880Z),截至2016年11月23日,公司无未结清不良信贷信息记录,已结清信贷记录中有1笔欠息记录。根据公司出具的证明,该笔欠息记录系江苏银行连云港东城未及时将利息款从一般户转入贷款专户致使上缴的贷款利息未能及时在信贷系统反映所致。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本次计划发行2017年度第一期短期

融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行额度为2亿元,占2016年9月底公司调整后短期债务的47.29%,占调整后全部债务的5.11%。

以公司2016年9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,公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别由66.11%和53.99%上升至66.78%和55.22%,债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司本部及子公司有息债务本息,公司实际债务负担可能低于预测值。

2013~2015年底,公司现金类资产对本期短期融资券保障倍数分别为0.87倍、1.82倍和3.04倍;现金类资产(剔除受限后,下同)对本期短期融资券保障倍数分别为0.56倍、1.36倍和0.29倍,保障能力较弱。截至2016年9月底,公司现金类资产合计7.91亿元,对本期短期融资券的保障倍数为3.95倍;剔除受限后现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为3.20倍。2013~2015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本金的8.52倍、2.60倍和6.30倍,保障能力较好;经营活动现金流量净额对本期短期融资券本金的保障倍数分别为3.72倍、0.21倍和-5.43倍,保障能力弱。总体看,公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

六、结论

近年来,连云港市区域经济快速发展,一般公共预算收入逐年增长,地方交通基础设施建设稳步推进,为公司发展提供了良好的外部环境。

公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体,受项目量、项目建设进度等因素影响,公司道路工程施工收入有所下降。非经常性损益和营业外收入对公司利润水平影响大。

考虑到连云港市政府对公司持续、大力的支持,且未来随着公司客运枢纽项目、连云服务区项目快速推进,及G204一级公路柘汪收

费站收费收益权按政府规划划入公司后，公司未来盈利能力有望得到改善。

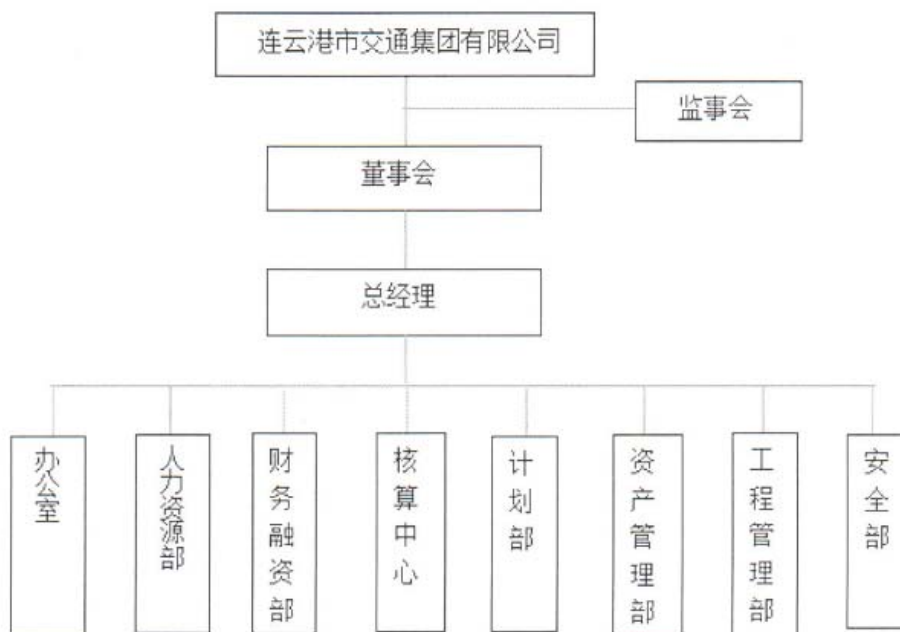
公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.73	3.63	6.07	7.91
资产总额(亿元)	46.82	62.58	76.85	98.44
所有者权益(亿元)	31.37	32.59	33.57	33.37
短期债务(亿元)	2.72	4.00	8.19	4.23
调整后短期债务(亿元)	3.17	4.37	8.19	4.23
长期债务(亿元)	1.85	12.07	17.57	34.92
全部债务(亿元)	4.57	16.07	25.75	39.15
调整后全部债务(亿元)	5.02	16.43	25.75	39.15
营业收入(亿元)	2.98	1.96	1.89	1.20
利润总额(亿元)	1.87	1.01	1.33	-0.28
EBITDA(亿元)	2.10	1.63	2.01	--
经营性净现金流(亿元)	7.43	0.43	-10.85	-6.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.10	848.48	3.67	--
存货周转次数(次)	2.76	0.77	0.46	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.04	0.03	--
现金收入比(%)	498.29	99.44	38.07	71.21
营业利润率(%)	13.09	14.11	12.53	12.12
调整后总资本收益率(%)	4.78	2.20	1.81	--
净资产收益率(%)	5.36	2.93	2.90	--
长期债务资本化比率(%)	5.57	27.02	34.35	51.14
全部债务资本化比率(%)	12.72	33.02	43.41	53.99
调整后全部债务资本化比率(%)	13.80	33.52	43.41	53.99
资产负债率(%)	33.01	47.92	56.32	66.11
流动比率(%)	93.93	140.32	162.82	218.16
速动比率(%)	79.72	121.75	142.74	141.10
经营现金流动负债比(%)	68.70	2.83	-50.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.18	9.88	12.83	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	2.39	10.11	12.83	--

注：1、2016 年三季度财务数据未经审计；2、调整后短期/全部债务=短期/全部债务+其他应付款中有息部分。

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	(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	
营业收入年复合增长率	
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+一年内到期的长期(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 连云港市交通集团有限公司 2017 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。

连云港市交通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。

连云港市交通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，连云港市交通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连云港市交通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，如发现连云港市交通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。

如连云港市交通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连云港市交通集团有限公司联系，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。