

信用等级公告

联合[2019] 524 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拟发行的 2019 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 2019 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
二零一九年三月十二日



连云港市交通集团有限公司 2019 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: 置换公司存量债务本息

评级时间: 2019 年 3 月 12 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.07	7.84	13.85	16.13
资产总额(亿元)	76.85	106.72	130.05	148.79
所有者权益(亿元)	33.57	39.09	43.69	52.59
短期债务(亿元)	8.19	4.36	17.27	19.03
长期债务(亿元)	17.57	45.87	49.36	47.59
全部债务(亿元)	25.75	50.23	66.63	66.62
营业收入(亿元)	1.89	2.12	3.03	1.83
利润总额(亿元)	1.33	1.79	1.95	0.15
EBITDA(亿元)	2.01	2.48	2.57	--
经营性净现金流(亿元)	-10.85	-18.13	-9.86	6.02
营业利润率(%)	12.53	10.01	10.39	10.23
净资产收益率(%)	2.90	3.36	3.65	--
资产负债率(%)	56.32	63.37	66.40	64.66
全部债务资本化比率(%)	43.41	56.23	60.40	55.89
流动比率(%)	162.82	314.76	251.88	228.56
经营现金流动负债比(%)	-50.25	-104.11	-32.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.83	20.23	25.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.35	0.89	0.75	--

1、2018 年 3 季度财务数据未经审计; 2、其他流动负债已调整至全部债务。

分析师

张建飞 许狄龙 徐玲晏

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 2019 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,在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠以及债务置换等方面获得连云港市政府的有力支持。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 近年来公司债务规模快速增长,债务负担加重,2019 年债务到期偿付压力大。
2. 公司资产中存货、投资性房地产、无形资产及其他应收款占比大,资产存在一定受限情况,流动性偏弱。
3. 2015~2017 年公司经营活动现金净流量波动较大,且持续呈净流出状态。

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

2019 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,初始注册资本 1 亿元人民币,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”)代行出资人职能。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。2018 年 3 月,公司新增股东中国农发重点建设基金有限公司(以下简称“农发基金”),新增注册资本 1.09 亿元。截至 2018 年 9 月底,公司注册资本 11.09 亿元,其中农发基金出资 1.09 亿元,连云港市人民政府出资 10.00 亿元。连云港市国资委代表连云港市人民政府行使出资人职能;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 2018 年 9 月底,公司本部内设办公室、人力资源部、计划部、财务融资部等 8 个职能部门。截至 2018 年 9 月底,公司合并范围子公司 6 家(详见附件 1-3),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 2017 年底,公司资产总额 130.05 亿元,所有者权益 43.69 亿元(含少数股东权益 0.04 亿元);2017 年公司实现营业收入 3.03 亿元,利润总额 1.95 亿元。

截至 2018 年 9 月底,公司资产总额 148.79 亿元,所有者权益 52.59 亿元(含少数股东权益 0.04 亿元);2018 年 1~9 月,公司实现营业收入 1.83 亿元,利润总额 0.15 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

公司于 2017 年注册了总额度为 5 亿元的短期融资券,本次计划在注册额度内发行 2019 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)5 亿元,期限为 1 年,到期一次还本付息,募集资金用于置换公司存量债务本息。

三、主体长期信用状况

近年来,连云港市区域经济快速发展,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,在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠以及债务置换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等。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 95%以上。受项目量、项目建设进度等因素影响,2015~2017 年公司道路工程施工收入保持增长。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、招投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204国道新浦至灌南段改扩建工程(市区段)、242省道朝阳互通等。

公司其他业务主要包括广告业务、房屋租赁等,整体业务规模较小。

公司在建及拟建项目较多,业务后续开展以及收入实现持续性有一定保障;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

2015~2017年,公司流动资产快速增长,年均复合增长48.29%。2017年底,公司流动资产77.32亿元,同比增长41.07%,主要来自货币资金和存货的增长。公司流动资产主要以货币资金、其他应收款和存货为主。

2015~2017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,年均复合增长50.95%。2017年底,公司货币资金13.83亿元,同比增长76.45%;2017年底公司货币资金以其他货币资金(占比36.90%)和银行存款(占比63.10%)为主。公司其他货币资金主要包括存款保证金(1.57亿元)及定期存款(3.29亿元),受限部分为3.05亿元,占货币资金余额的比重为22.08%。

2015~2017年,公司其他应收款保持相对

稳定,年均复合增长1.43%。2017年底,公司其他应收款净额为8.52亿元,同比增长0.60%,基本保持稳定。公司按组合计提坏账准备,99.98%(8.52亿元)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准备的其他应收款,1年以内占比31.98%,3年以上占比68.01%。从集中度看,公司其他应收款前五大客户欠款金额合计6.86亿元,占其他应收款总额的80.41%,欠款单位主要为政府单位以及区域内其他国资公司,回收风险可控,但回收时间不确定,形成一定资金占用。

表1 2017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	2.76	32.42	公路处借款
连云港市交通运输局	政府单位	1.38	16.19	往来款
连云港市科晶建设有限公司	政府单位	1.14	13.36	往来款
临海高等级公路管理办公室	政府单位	0.96	11.22	往来款
连云港海通集团有限责任公司	国资公司	0.61	7.21	往来款
合计	--	6.86	80.41	--

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,2015~2017年,随着工程施工的持续投入,公司存货规模快速增长,年均复合增长255.35%。2017年底,公司存货54.77亿元,同比增加18.15亿元,主要因为徐连客专项目连云港段工程¹等工程项目投入增加。公司未对存货计提跌价准备。

2018年9月底,公司资产总额148.79亿元,较2017年底增长14.42%,主要来自其他应收款(往来款)、存货的增长。受此影响,公司流动资产占比进一步上升至64.48%,2018年9月底为95.93亿元,仍以货币资金、其他应收款和存货为主。2018年9月底,公司受限资产账面价值合计29.47亿元,包括受限货币

¹ 徐连客专项目连云港段工程为铁路建设项目,公司仅根据政府文件进行资金投入,不负责建设管理等,公司会计处理时仅将投入资金计入“存货”科目,未将工程列入公司在建工程。

资金 4.12 亿元和土地资产 25.35 亿元；受限用途主要为银行借款抵押，受限资产占公司资产总额的 19.81%。

总体看，近年来公司资产总额快速增长，流动资产比重有所上升；资产构成中存货、投资性房地产、无形资产及其他应收款占比大；公司资产存在一定受限情况，整体资产流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流入快速增长，年均复合增长 160.57%。2017 年，公司经营活动现金流入 85.50 亿元，同比增长 246.72%；其中以业务收入回款为主的销售商品、提供劳务收到的现金 3.08 亿元，同比基本稳定；以关联公司往来款及集团内部资金周转为主的收到其他与经营活动有关的现金 82.42 亿元，同比增长 282.03%，主要系内部往来款增长所致。收入实现质量方面，受政府回购款拨付进度影响，公司现金收入比波动较大，2015~2017 年，公司现金收入比分别为 38.07%、145.72%和 101.66%，2017 年收入实现质量尚可。经营活动现金流出方面，2015~2017 年，公司经营活动现金流出快速增长，年均复合增长 101.68%；2017 年，公司经营活动现金流出 95.36 亿元，同比增长 122.85%；其中以工程项目支出为主的购买商品、接受劳务支付的现金 14.59 亿元，同比减少 7.85%；以往来款及集团内部资金周转支出为主的支付其他与经营活动有关的现金 80.68 亿元，同比增长 200.15%。2015~2017 年，公司经营活动现金流净额分别为-10.85 亿元、-18.13 亿元和-9.86 亿元，持续呈净流出状态。

投资活动方面，2015~2017 年公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，当年规模分别为 7.56 亿元、13.99 亿元和 6.43 亿元，主要为赎回银行理财产品收到的现金。2015~2017 年，公司投资活动现金流出主要为

投资支付的现金，分别为 5.35 亿元、11.29 亿元和 5.29 亿元，主要为购买银行理财产品支出的现金。2015~2017 年，公司投资活动现金流净额分别为 2.17 亿元、2.70 亿元和 1.17 亿元，呈净流入状态。

筹资活动方面，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 43.16%；2017 年，公司筹资活动现金流入 25.15 亿元，同比下降 15.64%；其中吸收投资收到的现金 3.00 亿元，为收到的连云港市交通控股集团代表连云港市交通运输局拨款 3.00 亿元；取得借款收到的现金 22.15 亿元，同比增长 12.71%。2015~2017 年公司筹资活动现金流出快速增长，年均复合增长 36.42%；2017 年公司筹资活动现金流出 12.36 亿元，同比增长 49.01%，主要为偿还债务所支付的现金 9.23 亿元，同比增长 44.25%。2015~2017 年，公司筹资活动现金流净额波动增长，年均复合增长 50.72%；但受偿还债务本息支出的现金增长影响，2017 年公司筹资活动现金净额同比下降 40.55%至 12.80 亿元。

表 2 2015~2017 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2015年	2016年	2017年
经营活动现金流入小计	12.59	24.66	85.50
经营活动现金流出小计	23.44	42.79	95.36
经营活动现金流量净额	-10.85	-18.13	-9.86
投资活动现金流量净额	2.17	2.70	1.17
筹资活动现金流量净额	5.63	21.52	12.80
现金收入比	38.07	145.72	101.66

资料来源：审计报告，联合资信整理

2018 年 1~9 月，公司经营活动现金流净额为 6.02 亿元；投资活动现金流净额为-4.41 亿元；筹资活动现金流净额为-2.89 亿元。

整体来看，近年来公司经营活动现金流持续呈净流出状态，项目建设投入资金缺口仍主要依赖对外融资；此外，2017 年以来公司关联方往来及集团内部资金周转快速增长，且规模较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2015~2017 年, 公司流动比率波动增长, 速动比率持续下降, 2017 年底公司流动比率和速动比率分别为 251.88% 和 73.46%, 同比分别下降 62.88 个、31.03 个百分点。2015~2017 年, 公司现金类资产快速增长, 年均复合增长 51.02%, 2017 年公司现金类资产 13.85 亿元, 同比增长 76.61%, 对当期短期债务的覆盖倍数为 0.80 倍。2018 年 9 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 228.56% 和 80.92%, 流动比率较 2017 年底下降 23.32 个百分点, 速动比率较 2017 年底上升 7.46 个百分点; 现金类资产 16.13 亿元, 较 2017 年底增长 16.46%, 对当期短期债务的覆盖倍数为 0.85 倍。2015~2017 年公司经营活动现金流量净额持续为负, 对公司流动负债无保障能力。总体看, 公司存在短期偿债压力。

截至 2018 年 9 月底, 公司共获得金融机构授信额度 41.64 亿元, 已使用 34.59 亿元, 尚未使用额度为 7.05 亿元, 公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2018 年 9 月底, 公司担保余额合计 18.25 亿元, 担保比率为 34.70%, 主要为对公司代管的科晶公司的担保; 被担保单位均为国有企业, 但公司对其担保均无相应反担保措施。总体看, 公司存在一定或有负债风险。

根据企业提供的中国银行《客户全金融机构授信情况报告》(组织机构代码: 75201199-2), 截至 2019 年 3 月 4 日, 公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本次计划发行 2019 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 亿元, 相当于 2018 年 9 月底全部债务的 7.51%。

以 2018 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, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 64.66% 和 55.89% 上升至 65.80% 和 57.66%; 若

同时考虑公司于 2019 年 1 月发行的“19 连云港 SCP001”(3 亿元), 则公司上述指标将分别上升至 66.46% 和 58.66%。考虑到本期短期融资券以及“19 连云港 SCP001”募集资金将全部用于置换公司存量债务本息, 公司实际债务负担或低于上述预测值。

2015~2017 年, 公司经营活动产生的现金流入量分别为 12.59 亿元、24.66 亿元和 85.50 亿元, 分别为本期短期融资券拟发行规模的 2.52 倍、4.93 倍和 17.10 倍, 保障能力强; 经营活动现金流量净额持续为负, 对本期短期融资券无保障能力; 截至 2018 年 9 月底, 公司现金类资产合计 16.13 亿元, 对本期短期融资券拟发行规模的保障倍数为 3.23 倍, 保障能力强。总体看, 公司经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度好。

六、结论

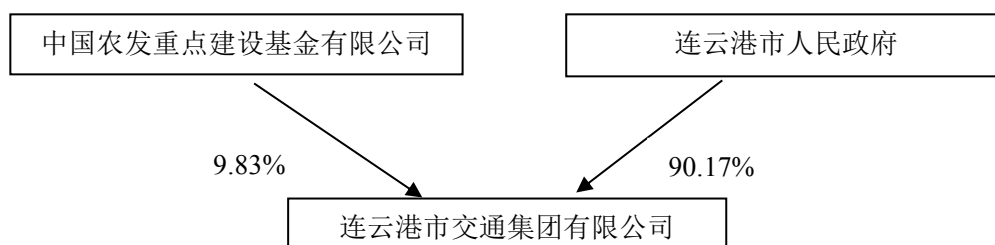
近年来, 公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体, 在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠以及政府债务置换等方面获得连云港市政府的大力支持。

近年来公司资产总额快速增长, 存货、投资性房地产、无形资产及其他应收款占比大, 资产流动性偏弱, 资产质量一般; 所有者权益稳定性一般, 债务规模快速增长, 债务负担明显加重。公司营业收入来源较稳定, 但受项目施工进度和政府回购进度影响大; 投资性房地产公允价值变动以及政府补助对公司利润水平影响大, 整体盈利能力较弱。

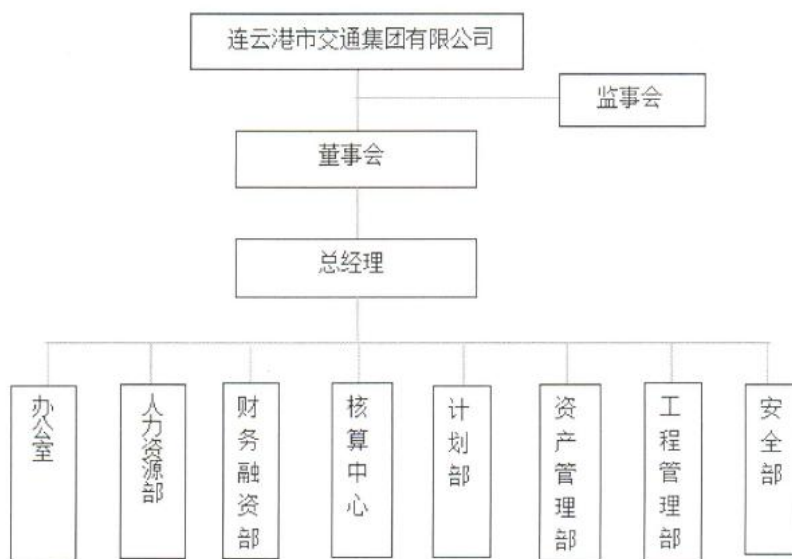
公司在建拟建项目较充足, 随着项目建设推进及连云港市交通基础设施建设规划实施, 公司未来发展前景良好。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。总体看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 截至 2018 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 9 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2018 年 9 月底公司合并范围子公司情况

序号	子公司名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	连云港市交通置业有限公司	房地产中介；房地产信息咨询；房屋租赁等	1000.00	100.00	出资设立
2	连云港市交通工程管理有限公司	交通工程项目设计、施工及总承包等	3000.00	100.00	出资设立
3	连云港市交通传媒有限公司	涉及、制作、代理、发布国内各类广告；广告设备租赁等	1000.00	100.00	出资设立
4	连云港绿石林建筑工程有限公司	河道疏浚工程、土建工程、市政工程、装饰装修工程等	1000.00	100.00	购买
5	连云港骏通广告有限公司	涉及、制作、代理、发布国内各类广告等	500.00	51.00	出资设立
6	江苏柒壹陆文化产业发展有限公司	文化产业项目投资；展览活动、国际文化艺术交流活动策划等	716.00	55.00	出资设立

资料来源：审计报告、公司提供

附件 2 2018 年 9 月底公司对外担保情况

被担保企业	余额(万元)	期限	企业性质	担保形式	反担保措施
连云港市科晶建设有限公司	100000.00	2016.5.25~2031.4.4	国有企业	土地抵押	无
连云港市科晶建设有限公司	20000.00	2018.1.19~2021.1.19	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	3000.00	2017.10.31~2019.10.31	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	4000.00	2018.10.24~2019.10.23	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	5000.00	2018.9.27~2019.9.26	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	4000.00	2018.8.10~2019.7.10	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	1000.00		国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	5000.00	2018.5.29~2019.5.29	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	5000.00	2018.5.30~2019.5.16	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	3000.00		国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	10000.00	2018.3.20~2019.3.20	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	10000.00	2018.1.26~2019.1.25	国有企业	信用担保	无
连云港市科晶建设有限公司	5800.00	2018.1.25~2019.1.23	国有企业	信用担保	无
江苏省连云港汽车运输有限公司	3000.00	2018.8.16~2019.8.15	国有企业	信用担保	无
连云港市公共交通集团有限公司	2000.00	2018.5.3~2019.5.2	国有企业	信用担保	无
连云港海通物流有限公司	1000.00	2018.10.16~2019.10.15	国有企业	信用担保	无
连云港东风汽车销售服务有限公司	500.00	2018.8.24~2019.8.23	国有企业	信用担保	无
江苏海通建设工程有限公司	193.96	2018.10.23~2020.10.22	国有企业	信用担保	无
合计	182493.96	--	--	--	--

资料来源：公司提供

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.07	7.84	13.85	16.13
资产总额(亿元)	76.85	106.72	130.05	148.79
所有者权益(亿元)	33.57	39.09	43.69	52.59
短期债务(亿元)	8.19	4.36	17.27	19.03
长期债务(亿元)	17.57	45.87	49.36	47.59
全部债务(亿元)	25.75	50.23	66.63	66.62
营业收入(亿元)	1.89	2.12	3.03	1.83
利润总额(亿元)	1.33	1.79	1.95	0.15
EBITDA(亿元)	2.01	2.48	2.57	--
经营性净现金流(亿元)	-10.85	-18.13	-9.86	6.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.67	3.65	18.71	--
存货周转次数(次)	0.46	0.09	0.06	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.02	0.03	--
现金收入比(%)	38.07	145.72	101.66	3.85
营业利润率(%)	12.53	10.01	10.39	10.23
总资本收益率(%)	1.81	1.58	1.47	--
净资产收益率(%)	2.90	3.36	3.65	--
长期债务资本化比率(%)	34.35	53.99	53.05	47.51
全部债务资本化比率(%)	43.41	56.23	60.40	55.89
资产负债率(%)	56.32	63.37	66.40	64.66
流动比率(%)	162.82	314.76	251.88	228.56
速动比率(%)	142.74	104.49	73.46	80.92
经营现金流动负债比(%)	-50.25	-104.11	-32.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.83	20.23	25.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.35	0.89	0.75	--

注：2018 年 3 季度财务数据未经审计；2、其他流动负债已调整至全部债务。

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	
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 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

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 2019 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。