

信用等级公告

联合[2019] 525 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主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。



连云港市交通集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

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	--

注: 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

连云港市交通集团有限公司(以下简称“公司”)是连云港市重要的交通基础设施建设主体,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了其在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠和债务置换等方面获得连云港市政府的有力支持。同时,联合资信关注到公司道路工程施工收入受项目建设进度及政府实际回款等因素影响大,在建及拟建项目投资支出压力较大,债务负担持续加重且存在一定短期支付压力等因素对公司信用水平产生的不利影响。

公司在建及拟建项目较充足,随着公司交通基础设施项目建设的逐步推进,公司未来收入及盈利有望持续。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 连云港市经济和财政收入保持增长趋势,市内多项重点交通建设项目稳步推进,为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 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。
3. 公司在建及拟建项目储备较充足,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;此外,房屋租赁、广告等经营性业务的开展在一定程度上有利于分散公司经营风险。

关注

1. 公司部分在建项目及拟建项目未签署协议;以往与连云港市交通局签署的代建回购协议受监管政策影响均被收回;未来业

务开展及收入实现或将存在一定不确定性。

2. 公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，面临较大资本支出压力。
3. 公司资产流动性偏弱；利润总额对政府补助及投资性房地产公允价值变动依赖大，盈利能力较弱。
4. 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。
5. 公司对外担保规模大，且未设置反担保措施，存在一定或有负债风险。

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、该公司信用等级自 2019 年 3 月 12 日至 2020 年 3 月 11 日有效；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

主体长期信用评级报告

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、宏观经济和政策环境

2017年,在世界主要经济体维持复苏态势、中国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下,中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,协调经济增长与风险防范,同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境,2017年中国经济运行总体稳中向好,国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速实现2011年以来的首次回升。从地区来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看,农业生产形势较好,工业生产稳步增长,服务业保持快速增长态势,第三产业对GDP增长的贡献率继续上升,产业结构持续改善。从三大需求来看,固定资产投资增速有所放缓,居民消费维持较快增长态势,进出口大幅改善。全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)涨幅较大,制造业采购经理人指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业PMI)均保持扩张,就业形势良好。

2018年上半年,中国继续实施积极的财政

政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018年1-6月，中国一般公共预算收入和支出分别为10.4万亿元和11.2万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字7261.0亿元，较上年同期（9177.4亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018年1-6月，中国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PPIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1-6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1-6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改

造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018年1-6月，全国社会消费品零售总额18.0万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。中国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018年1-6月，中国货物进出口总值14.1万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在中国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现36%以上的高速增长。

2018年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对未来中国经济增长带来挑战。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调

节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018年下半年中国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在6.5%~6.7%。

三、行业和区域经济分析

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设是围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展的基础设施建设，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者，但在其用于城市基础设施建设的财政资金无法满足人民生活水平提升对基础设施建设需求以及固定资产投资作为拉动经济增长的重要因素的背景下，地方政府基础设施建设融资平台应运而生。在宽松的平台融资环境及4万亿投资刺激下，由地方政府主导融资平台负责实施的城市基础设施建设投资过热，导致地方政府隐性债务规模快速攀升。为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国

家通过对融资平台及其债务的清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，从而约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。特别是随着《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43号，以下简称“《43号文》”）的颁布，城投公司的融资职能逐渐剥离，仅作为地方政府基础设施建设运营主体，在未来较长时间内仍将是中国基础设施建设的重要载体。

（2）行业政策

在2014年发布的《43号文》的背景下，财政部通过《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351号）对2014年底地方政府存量债务进行了清理、甄别明确了全国地方性债务，并通过推行政府债务置换的方式使城投公司债务与地方政府性债务逐步分离。此后，国家出台了多项政策进一步加强了地方政府债务管理，弱化了城投企业与地方政府信用关联性，已被认定为政府债务的城投债短期内存在提前置换的可能性，而未被认定为政府债务的以及新增的城投债将主要依靠企业自身经营能力偿还。

2017年以来，地方债务管理改革持续深化，中共中央办公厅及财政部等部委多次发文并召开会议，不断重申《43号文》精神，坚决执行剥离融资平台的政府融资职能，建立以一般债券和专项债、收费公路专项债等专项债券为主的地方政府举债融资机制，并多次强调硬化地方政府预算约束，规范举债融资行为；坚决遏制隐性债务增量，决不允许新增各类隐性债务。此外，政府也通过出台相应政策鼓励城投企业作为政府方合法合规与社会资本合作，PPP项目公司、项目公司股东及其他主体（如融资债权人、承包商等）可以收益权、合同债权等作为基础资产，发行资产证券化产品等支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，从而为城投公司债券市场融资提供有利的政策环境以支持城投企业的转型升级。

表 1 2017 年以来与城投债券相关的主要政策

发布时间	文件名称	主要内容
2017 年 4 月	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》财预【2017】50 号文	提出全面组织开展地方政府融资担保清理整改工作，推动融资平台公司市场化转型，规范 PPP 合作行为，再次明确 43 号文内容
2017 年 5 月	《关于坚决制止地方政府以购买服务名义违法违规融资的通知》财预【2017】87 号文	规范政府购买服务管理，制止地方政府违法违规举债融资。明确指导性目录的负面清单：（1）货物（原材料、燃料设备等）（2）建设工程新改扩建（3）基础设施建设（4）土地储备前期开发、农田水利等建设工程（5）融资服务或金融服务，棚改和异地搬迁除外；明确先预算后购买的原则
2017 年 6 月	《关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知》（财金【2017】55 号）	PPP 项目公司、项目公司股东及其他主体（如融资债权人、承包商等）可以收益权、合同债权等作为基础资产，发行资产证券化产品
2017 年 6 月	《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》财预【2017】89 号文	（1）项目收益专项债主要用于有一定收益的公益性项目，如土地储备、政府收费公路等，在发行上需严格对应项目，偿还资金也来源于对应项目产生的政府性基金或专项收入，不得通过其他项目对应的收益偿还。（2）项目收益债应在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排，包括当年新增专项债务限额、上年末余额低于限额部分。（3）项目收益专项债严格对应项目发行，还款资金也有对应的项目进行支付
2017 年 7 月	全国金融工作会议	各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任。要坚决整治严重干扰金融市场秩序的行为，严格规范金融市场交易行为，规范金融综合经营和产融结合，加强互联网金融监管，强化金融机构防范风险主体责任
2017 年 11 月	《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》财办金【2017】92 号	对已入库和新增的 PPP 项目，实施负面清单管理，各省级财政部门应于 2018 年 3 月 31 日前完成本地区项目库集中清理工作逾期未完成整改或整改不到位的，将暂停该地区新项目入库直至整改完成。
2017 年 12 月	《坚决制止地方政府违法违规举债遏制隐性债务增量情况的报告》	推进地方政府专项债券改革，开好规范举债的“前门”，建立地方政府债务应急处置机制
2018 年 2 月	《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》发改办财金【2018】194 号	城投企业应主动声明不承担政府融资职能，发行债券不涉及新增地方政府债务；评级机构应基于企业财务和项目信息等开展评级工作，不能将企业信用与地方信用挂钩
2018 年 2 月	《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》财预【2018】34 号	强调举债的方式和责任并要求地方政府举债要与偿还能力相匹配明确了举债管理的五个方面，包括合理确定分地区地方政府债务限额、加快地方政府债务限额下达进度、用好地方政府债务限额、落实全面实施绩效管理要求和推进地方政府债务领域信息公开
2018 年 3 月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》财金【2018】23 号	在债券募集说明书等文件中，不得披露所在地区财政收支、政府债务数据等明示或暗示存在政府信用支持的信息，严禁与政府信用挂钩的误导性宣传，并应在相关发债说明书中明确，地方政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由地方国有企业作为独立法人负责偿还
2018 年 4 月	《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》财金【2018】54 号	及时更新 PPP 项目开发目录、财政支出责任、项目采购、项目公司设立、融资到位、建设进度、绩效产出、预算执行等信息，实时监测项目运行情况、合同履行情况和项目公司财务状况，强化风险预警与早期防控

资料来源：联合资信综合整理

（3）行业展望

目前，中国的城市基础设施建设尚不完善，全国各地区发展不平衡。截至 2017 年底，中国城镇化率为 58.52%，较 2016 年提高 1.17 个百分点，相较于中等发达国家 80% 的城镇化率，中国城镇化率仍处于较低水平，未来城市基础设施建设仍是中国社会发展的重点之一。在国家强调坚持稳中求进的工作总基调背景下，基础设施投资是中国经济稳增长的重要手段。2018 年 3 月 5 日，中央政府发布的《2018 年政府工作报告》对中国政府 2018 年工作进行了总体部署，中国城市基础设施建设将在棚户区改造、区域化以及新型城镇化建设等方面

维持较大投资规模。城投公司作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间。

综上，在经济面去杠杆、政策面强监管的大背景下，随着融资平台公司政府融资职能剥离、城投公司债务与地方政府性债务的逐步分离，城投公司与地方政府信用关联性将进一步弱化。未来，城投公司仍将作为地方政府基础设施建设的重要主体，其融资及转型压力进一步加大。

2. 区域经济及财力情况

公司是连云港市重要的交通基础设施投资建设主体，其经营范围、投资方向及融资能力直

接受地区经济及财政实力的影响，并与城市基础设施建设、城市发展规划密切相关。

连云港市南连长三角，北接渤海湾，隔海东临东北亚，通过陇海铁路西连中国中西部地区以至中亚，是新亚欧大陆桥东方桥头堡。新亚欧大陆桥把太平洋西岸和大西洋东岸连接起来，比西伯利亚大陆桥缩短运距近5000公里，比通过海运缩短3000~4000海里。连云港市被国务院批准为国家东中西区域合作示范区，是《江苏沿海地区发展规划》、《长江三角洲地区区域规划》两大国家发展战略的叠加区，在中国区域经济协调发展中具有重要战略地位。连云港市是交通部规划建设的长三角地区7个国家级综合运输枢纽之一，全国高速公路“五纵七横”中最长的黑龙江省同江市至海南省三亚市南北纵线与连云港-霍尔果斯的東西横线在连云港交汇，连云港已形成以海运、铁路、公路运输为主，航空、内河、管道等其它运输方式为辅的立体交通体系。

近年来，连云港市经济总量不断扩大。根据2016~2018年《连云港市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2016~2018年，连云港市分别实现地区生产总值2376.48亿元、2640.31亿元和2771.70亿元；2018年同比增长4.7%，增速较2017年有所放缓；其中，第一产业增加值325.57亿元，增长2.6%；第二产业增加值1207.39亿元，增长1.9%；第三产业增加值1238.74亿元，增长8.2%。人均地区生产总值61332元，增长4.5%。全市三次产业结构调整为11.7: 43.6: 44.7，第三产业占比首次超过第二产业。

2018年，连云港市工业结构调整步伐加快，全年高新技术产业占规模以上工业比重达43.7%，比上年提高8.9个百分点。其中，新医药、新材料、新能源和高端装备制造等“三新一高”产业占高新技术产业产值比重达97.0%。实现新产品产值494.5亿元，增长12.5%，高于规模以上工业20.6个百分点。重点企业较快增长，全市30强工业企业产值增长15.7%，高于全市平均水平24.6个百分点，拉动全市工业产值增长8.4个百分点。工业出口增速明显回升，全年规模以上工业

实现出口交货值126.22亿元，增长12.2%，比上年提高9.1个百分点。工业企业效益下行，全年规模以上工业实现主营业务收入2493.70亿元，下降7.9%。在统的34个行业大类中9个实现正增长，占比26.4%。实现利润总额230.47亿元，下降10.4%。企业亏损面、亏损额双增长，亏损企业298家，增长56.8%，亏损企业亏损额25.18亿元，增长131.4%。建筑业平稳发展，全年实现建筑业增加值245.50亿元，增长3.0%。资质以上建筑业企业完成总产值719.22亿元，增长1.0%；房屋施工面积5945.08万平方米，下降0.6%；房屋竣工面积2380.43万平方米，与上年基本持平。

2016~2018年，连云港市完成固定资产投资分别为2385.16亿元、2603.63亿元和1859.28亿元，2018年同口径增长6.7%，比全省平均水平高1.2个百分点。其中，工业投资1073.92亿元，增长13.7%；房地产开发投资341.52亿元，增长24.2%；民间投资1075.10亿元，增长14.1%；全年完成制造业投资929.17亿元，增长18.1%；全年完成高新技术产业投资235.51亿元，增长23.5%。

根据公开信息以及《关于连云港市2018年预算执行情况与2019年预算草案的报告》，2016~2018年连云港市实现一般公共预算收入分别为211.47亿元、214.85亿元和234.3亿元，保持增长趋势，2018年增长9.1%，增幅居全省第3位。其中税收收入占一般公共预算收入比重80%，较上年提高5.8个百分点，居全省第9位。一般公共预算支出419.3亿元，增长7.3%。全市政府性基金收入144.6亿元，增长2.5%；政府性基金支出199亿元，增长21.1%。从市级看，市级预算由市本级、市开发区、徐圩新区、高新区和云台山景区预算共同组成；2018年连云港市市级一般公共预算收入93.6亿元，增长8.3%；一般公共预算支出126.6亿元，增长6.7%。市级政府性基金收入41.8亿元，下降17.2%；政府性基金支出64.5亿元，增长10.5%。从市本级看，2018年市本级一般公共预算收入34.2亿元，下降4.9%；市本级一般公共预算支出89.1亿元，增长5%。市本级政府性基

金收入35.6亿元,增长4.8%;政府性基金支出51.6亿元,增长25.4%。政府债务方面,截至2018年底,连云港市地方政府债务余额467亿元,其中一般债务余额206亿元,专项债务余额261亿元。市级地方政府债务余额212.2亿元,其中一般债务余额67.8亿元,专项债务余额144.4亿元。

3. 连云港市交通运输行业概况

2018年,连云港市全年港口货物吞吐量2.36亿吨,增长3.2%;集装箱474.56万标箱,增长0.7%。海河联运完成1189万吨,增长38.6%。连云港铁路综合客运枢纽投入使用,连青、连盐铁路实现通车运营,动车直达首都北京,连镇、连徐铁路加快建设,港城阔步跨入高铁时代。全年铁路客运总量404.48万人次,增长2.0%;货运总量突破5000万吨,达到5473.17万吨,增长11.1%。民航旅客吞吐量大幅增长,机场在运航线30条,全年飞机起降1.50万架次,增长33.4%;旅客吞吐量达151.62万人次,增长38.7%;货邮行吞吐量8188吨,增长52.0%。花果山国际机场开工,千万人次级别的航空枢纽建设拉开序幕。

根据《2019年连云港市政府工作报告》,2018年连云港市30万吨级航道二期工程加快建设,徐圩港区防波堤全面建成,旗台作业区专用铁路试运行。铁路综合客运枢纽一期投用,连镇、连徐高铁快速推进。连淮、连宿高速加快实施,204、268等国省干线改造通车。港口吞吐量2.36亿吨,集装箱运量473万标箱;新开至南非等集装箱航线6条,内河航线苏北全覆盖,海河联运突破千万吨。国际班列开行827列,东行货运量增长60%以上。机场旅客、货物吞吐量分别增长41%、80%。242省道朝阳互通、环云台山大道等联通工程全面建成。城市配套不断完善,市区新改建主次干道50公里。调整优化公交线路11条,新增智慧站点100个。新开工海绵城市项目7个、地下综合管廊15.6公里。

“十三五”期间,连云港市将深入实施水运主通道建设,建成30万吨级航道、30万吨级原油码头,新增万吨级及以上泊位30个。连徐、连盐、

连青、连淮扬镇4条高铁建成通车。建成区域性国际空港,花果山国际机场建成使用,实现一类口岸开放。204国道连云港段全线通车,建成402省道赣榆西段、267省道东海南段。启动城市组团间道路快速化改造,新建改造临洪大道等市政道路50条,开工建设宿徐路,实施云台山隧道整体加固工程。完成城市轨道交通线网规划。2019年连云港市将加快建设东方大港,30万吨级航道二期建成连云港区段,启动徐圩港区段,推进铁路多式联运中心建设。开通连淮铁路,加快建设连徐高铁,推进综合客运枢纽二期工程。加快连宿、连淮高速新扩建,实施311、242等国省干线改造。推进各区之间、高铁枢纽至新机场等快速通道建设,开通市郊列车。

总体看,连云港市经济和财政收入保持增长趋势,为公司发展提供了良好的外部环境。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至2018年9月底,公司注册资本为11.09亿元,其中连云港市人民政府出资10.00亿元,持有公司90.17%股权,为公司的实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是连云港市重要的交通基础设施建设主体,自成立以来,以“保值增值国有资产、保障交通建设发展”为核心,承担了包括临海高等级公路连云港段、徐新公路、云宿路、港城大道、BRT 凌州广场至朝阳段等多项重点交通基础设施建设投融资及建设管理任务。

除公司外,连云港市主要投融资主体包括连云港市城市建设投资集团有限责任公司、江苏海州湾发展集团有限公司、江苏新海连发展集团有限公司、连云发展集团有限公司和金港湾发展集团,功能定位分别为连云港市主城区基础设施建设、连云港市东部城区基础设施建设、连云港市开发区建设、中央商务区及部分填海成陆项目、港口基础设施建设。公司作为

连云港市交通系统内重要的投融资主体，主要承担国省干线等重点交通基础设施项目建设任务，在交通基础设施建设领域具备显著的竞争优势。

此外，公司近年来逐渐加大包括创意 716 文化街区、户外广告媒体开发运营等实体产业投入力度。截至 2018 年 9 月底，公司拥有共 344 座候车亭广告资源，已覆盖全市 14 条主要道路，辐射面积到 1000 平方公里，基本实现连云港市区全覆盖。

总体看，公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体，在交通基础设施建设领域具备竞争优势。

3. 人员素质

截至2018年9月底，公司本部高管人员包括董事长兼总经理1人、副总经理5人。

公司董事长兼总经理吴心航先生，1967年出生，中共党员，大学学历，高级经济师、高级工程师。曾任连云港市公路管理处质检室主任、效区站副站长，连云港市港通路桥公司总经理，江苏海通建设工程有限公司董事长、党委书记。

截至2018年9月底，公司共有职工66人。从文化程度来看，本科及以上学历占80.30%、本科以下占19.70%；从年龄结构来看，30岁及以下占40.91%、30~50岁占54.55%、50岁以上占4.55%；公司拥有高级职称人员7人，中级职称10人，初级职称18人。

总体看，公司高层管理人员管理经验较为丰富，公司员工配置能够满足公司经营管理需要。

4. 外部支持

公司是连云港市重要的交通基础设施建设主体，连云港市政府在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠以及政府债务置换等方面给予公司大力支持。

资本注入和资产划拨

2003年8月，连云港市人民政府（连云港市国资委代行出资人职能）出资1亿元成立公司；

2013年将资本公积9亿元转增注册资本，公司注册资本增加至10亿元。

2009年，连云港市政府将青口盐场2746亩土地注入公司，后因行政区划变动，该地块划入连云港市经济开发区，土地增值明显。截至2016年，青口盐场所有土地资产均已取得土地使用权证，土地性质为出让地，公允价值变动合计11.86亿元，计入2016年损益的公允价值变动收益为0.89亿元。

2011年，根据连云港市财政局文件连财资[2011]13号和连财资[2011]14号文件，连云港市政府将连云港市交通局和连云港市公路管理处相关房屋产权（8011.19平方米）和土地使用权（土地面积2.49万平方米）划转至公司。

2012年，根据连云港市财政局文件连财资[2012]3号和连财资[2012]4号文件，连云港市政府将连云港市交通局、连云港市航道管理处等单位房屋产权（1.90万平方米）和土地使用权（土地面积2.88万平方米）划转至公司。根据连财资[2012]19号文件，连云港市财政局将港城大道以北等2.2万平方米的土地使用权划入公司。根据连云港市长办公会议纪要[2012]第60号，对于注入的房产，公司可以通过租赁的形式获取租金收益。

2013年，根据连云港市长办公会议纪要[2013]第7号，公司通过土地出让方式取得徐圩新区1250亩土地，公司将用于抵押贷款筹集建设资金。实际操作上，公司分期支付征地费用，连云港市政府在扣除上缴省级法定规费外将土地出让金余额全部返还公司；会计处理上，公司将青口盐场以外地块的土地使用权和房屋产权计入“无形资产”科目。2015年底公司已足额缴上述地块的土地出让金，获得超过40块、合计面积232.58万亩土地的使用权证及3.38万平方米的房屋产权。

根据2015年6月29日连云港人民政府专题会议纪要第27号文件，连云港市政府已经同意将G204一级公路连云港与山东交界处设置的“柘汪收费站”收费收益连云港市地方留存部分划入

公司，通行费收入的增加将有利于公司营业收入的稳定增长，公司的盈利能力有望得到改善。

2016年，根据《连云港市交通运输局关于明确拨款用途的批复》文件，公司收到连云港市交通运输局拨付项目省补资金1.31亿元，计入资本公积科目。

2017年，根据政府文件《连云港市交通控股集团代表连云港市交通运输局关于明确拨款用途的批复》，公司将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付的3亿元转入资本公积，作为政府的资本性投入。

财政补贴

对于公司承建的重点交通工程，连云港市财政给予财政补贴用以弥补公司建设成本或者偿还借款本息。2015~2017年，公司获得财政补贴收入分别为1.35亿元、1.57亿元和1.44亿元；2015年~2016年获得的政府补贴计入“营业外收入”科目，2017年获得的政府补贴1.18亿元计入“其他收益”、0.26亿元计入“营业外收入”。2018年1~9月，公司获得政府补贴0.29亿元，计入“专项应付款”科目。

税收优惠

根据连云港市人民政府文件连政复[2010]31号文件，公司采用BT方式筹集建设资金用于港城大道、204国道等交通重点工程建设，BT项目代建、回购收益发生的税费由市财政承担。

地方政府债务置换

2015年以来，连云港市财政局先后与公司签订多个《地方政府债券转贷协议》，将地方政府债券资金转贷给公司用于公司项目建设或置换项目借款，累计转贷资金规模9.30亿元，计入“长期借款”。2018年5月，根据连云港市财政局出具的《关于解除地方政府转贷协议的函》，公司将政府转贷资金调整至资本公积，增加资本公积7.70亿。

表2 2015年以来公司获得政府债务转贷情况
(单位: 万元)

协议编号	转贷金额	用途
------	------	----

(2015) 连新增债 02001 号	8000.00	用于云宿路、徐新公路以及相关国道等基础设施建设
(2015) 连债字 003 号	10000.00	用于徐新公路项目
(2015) 连债字 004 号	10000.00	用于铁路建设
(2015) 连债置 01006 号	1000.00	--
(2015) 连债置 02005 号	4500.00	用于置换连云港临洪河河道综合治理工程项目的债务
(2016) 连债置 002 号	20000.00	--
(2016) 连债置 01004 号	4500.00	用于置换临洪河河道综合治理工程项目借款
(2016) 连债置 02008 号	20000.00	用于置换 204 国道项目借款
--	15000.00	--
合计	93000.00	--

资料来源：公司提供

总体看，连云港市政府在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收、政府债务置换等方面对公司支持力度较大，为公司未来业务发展提供有力的支撑。

5. 企业信用记录

根据企业提供的中国银行《客户全精通机构授信情况报告》（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、管理分析

1. 法人治理结构

公司不设股东会，由连云港市国资委作为出资人履行对公司监督管理职责；连云港市国资委授权公司董事会行使股东会的部分职权，决定公司的重大事项。

公司董事会是公司经营管理的最高决策机构，董事会由5名董事（含1名职工代表董事）组成，其中，职工代表董事由职工代表大会选举产生，其他成员由连云港市国资委委派或更换；董事会每届任期3年，实行集体决策制度；董事会负责决定公司的投资方案和经营计划，决定公司内部管理机构的设置、制定公司基本管理制度，制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案等。董事会设董事长1名，副董事长1名，董事长、副董事长由市国资委委派或更换，经市国资委同意，

董事可以兼任总经理。公司实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理1名，由董事长提名，经董事会讨论通过，由董事会聘任或者解聘。

公司设监事会，由5名监事组成，设监事会主席1名。监事、监事会主席由连云港市国资委委派、制定或更换；监事中有不低于三分之一比例的职工代表，由公司职工民主选举产生。监事的任期每届三年，监事任期届满，连选可连任。监事会按规定行使监督职能。

目前公司本部设有办公室、人力资源部、计划部、资产管理部等8个职能部门。公司法人治理结构和部门设置较为合理，能够满足日常管理需要。

2. 管理水平

公司重视管理制度体系的建设，建立了投融资管理制度、财务管理制度、工程项目管理制度、子公司管理制度等相关制度规范。

投资决策管理方面，根据投资期限长短，公司分别制定短期和长期对外投资决策管理制度：对于长期投资，公司资产管理部首先对投资项目进行初步评估，提出投资建议，提交公司会议研究，并按照审核意见，组织相关部门对项目进行调研、论证，编制可行性研究报告及有关合作意向书；按审批程序对投资项目进行综合审批后，提交公司总经理办公会讨论并交董事会审议；对于短期投资，资源运营部制定投资计划后，由财务机构提供公司资金流量状况后提交审批，总经理办公会议审议通过后方可实施。

财务管理方面，为规范公司财务行为，加强财务管理，公司按照《公司法》对财务会计的要求以及《会计法》、《企业会计准则》等法律法规的规定，对会计核算基础规范、货币资金管理、应收账款管理、存货管理等相关制度以及相关的操作规程加以规范。

项目管理方面，为加强公司工程项目的内部控制、规范工程项目管理行为、提高工程项目质量及资金使用效益，同时为满足公司经营管理的

需要，公司制定了工程项目管理制度等相关制度，从工程项目的招标、概预算编制与审核、工程进度价款的结算支付、竣工决算等各个环节规范了项目工程建设的实施行为。项目建设管理制度由综合管理部负责具体实施并向总经理办公会汇报。

融资管理方面，公司制定了《投融资管理制度》，明确了融资管理的对象、范围、审批权限、审批程序、监督管理等内容，确定了内部决策与专家评估机制，对公司在融资管理上实现科学决策、防范风险、强化约束起到了指导作用。

对子公司管理方面，公司对控股子公司通过参与子公司股东（大）会、董事会及监事会，实现对控股子公司的治理监控。公司通过建立内部审计监督、投资和信息管理等制度，及时准确掌握下属子公司经营动态，提高公司整体运作效率和抗风险能力。

总体来看，公司管理制度较为健全，投融资、财务、项目管理规范，可以有效防范公司经营风险。

六、经营分析

1. 经营概况

公司是连云港市重要的交通基础设施建设主体，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，近年来在营业收入中占比稳定在95%以上。2015~2017年，受项目量、项目建设和决算进度影响，公司道路工程收入持续增长，其中2017年同比增长45.30%至2.96亿元，带动公司营业收入同比增长43.01%至3.03亿元。公司其他各业务收入整体规模较小，对公司营业收入影响小。2018年1~9月，公司实现营业收入1.83亿元，相当于2017年全年收入的60.40%，其中道路工程施工收入1.75亿元，在营业收入中占95.85%。

2015~2017年公司业务毛利率受道路工程业务毛利率下降影响，整体有所下降。

表3 2015~2017年及2018年1~9月公司营业收入及毛利率构成情况（单位：万元、%）

项目	2015 年			2016 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
道路工程施工	18212.00	96.20	13.79	20384.47	96.31	11.21
广告费	378.82	2.00	25.05	410.57	1.94	49.66
房屋租赁	306.82	1.62	-34.80	371.50	1.75	-44.86
绿化带修复	33.29	0.18	100.00	--	--	--
合计	18930.93	100.00	13.38	21166.54	100.00	10.97
项目	2017 年			2018 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
道路工程施工	29619.42	97.85	11.21	17500.00	95.85	10.00
广告费	107.15	0.35	-4.27	348.85	1.91	53.47
房屋租赁	544.01	1.80	-2.71	407.90	2.23	-0.42
绿化带修复	--	--	--	--	--	--
合计	30270.57	100.00	10.90	18256.75	100.00	10.60

资料来源：审计报告及公司提供

2. 业务运营分析

（1）道路工程施工

公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体，主要从事市政道路、高等级公路等交通工程建设和道路维护。

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，项目前期建设资金为公司自筹。项目完工后，公司按协议约定对代建项目进行竣工决算，确定代建项目实际投入成本，公司根据决算成本金额加成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。公司将未竣工决算项目计入“存货”和“预付款项”，已确认收入尚未回款部分计入“应收

账款”。2018年，因相关政府监管政策要求，公司以往与连云港市交通局签署的相关项目代建回购协议均被收回，但目前实际仍按照原协议约定进行。

2015~2017年，公司分别确认道路工程施工回购收入1.82亿元、2.04亿元、2.96亿元，主要来自临海高等级公路、连云港新海至徐圩港区公路建设工程和徐连客专连云港段等项目，当期实际到账0.70亿元、3.03亿元（含前期未回款部分）、3.09亿元。2018年1~9月公司确认道路工程施工收入1.75亿元，全部来自跨海大桥项目回购收入，当期实际到账1.75亿元。

截至2018年9月底，公司已完工及在建项目投资金额较大，在存货中账面金额达61.97亿元，未来仍能为公司营业收入提供一定保障。但联合资信也将对相关协议收回后对公司未来业务及收入可能产生的影响保持持续关注。

表4 2013~2017年及2018年1~9月公司主要交通项目及回购情况（单位：亿元）

工程项目	里程数	工期	建设内容（公司负责）	约定回购加成比率	投资及回购情况		
					回购时间	开发成本（自筹）	确认收入
临海高等级公路	111.0 公里	2005~2015 年	临海高等级公路青口盐场段、青口河特大桥、临洪河特大桥、埭子口特大桥和新沂河特大桥等工程	16%~18%	2013 年	2.55	2.95
					2014 年	1.65	1.91
					2015 年	0.17	0.20
连云港新海至徐圩港区公路建设工程	31.13 公里	2009~2016 年	徐新公路工程	16%~18%	2015 年	1.40	1.62
					2016 年	1.81	2.04

徐连客专连云港段	54.5 公里	2016-2020 年	客运专线, 350 公里/小时, 连云港境内 54.5 公里	16%	2017 年	2.63	2.96
跨海大桥	4.52 公里	2013-2016 年	位于连云港田湾核电站外围海域, 路线起于海滨大道高公岛段, 上跨高公岛渔港, 在烧香河闸东南方向连接海滨大道徐圩新区段	--	2018 年 1~9 月	1.51	1.75

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

注: 1、公司跨海大桥(已完工)并未与连云港市交通局/连云港市人民政府签订委托代建及回购协议, 并未约定回购加成比例, 实际回款取决于当年连云港市财政局拨款。2、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征地拆迁部分资金投入(公司已累计投资 20.60 亿元), 不负责建设管理等。

2018年9月底, 公司主要在建及拟建交通基础设施工程有204国道新浦至灌南段(市区段)改扩建工程、宿徐路(云宿路徐圩支线)等。除204国道新浦至灌南段改扩建工程(市区段)外, 公司均未与连云港市交通局/连云港市人民政府签订委托代建及回购协议。项目竣工验收后, 连云港市交通局/连云港市人民政府按照约定比例(一般为16%~18%)向公司分期支付回购款(含代建服务费)。

204国道新浦至灌南段改扩建工程(市区段)路线全长31.4公里, 公司计划投资15.03亿元, 截至2018年9月底, 公司已投入14.56亿元。

242省道青口至杨集段(朝阳互通)公司计划投入4.11亿元, 其中自筹2.98亿元; 截至2018年9月底, 公司已投入3.23亿元。

此外, 徐连客专项目连云港段工程为铁路建设项目, 里程54.50公里, 计划工期为2016~2020年; 公司仅根据政府文件进行征地拆迁资金投入, 不负责建设管理等, 截至2018年9月底已累

计投资20.60亿元, 目前工程尚未完工, 后续公司尚需部分投资; 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。

截至2018年9月底, 公司重点在建及拟建交通基础设施工程计划总投资56.11亿元, 公司需自筹49.98亿元, 其余部分计划争取连云港市政府补助及国省干线补助资金, 但实际是否能获得预期金额的补助资金存在一定不确定性。截至2018年9月底, 在建及拟建项目累计已投资20.48亿元, 尚需投入规模较大, 且主要来自公司自筹, 公司未来存在较大投资支出压力。

总体看, 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; 但同时项目建设尚需投资规模较大, 面临较大资本支出压力; 部分在建项目所签署协议因政策原因被收回, 其余在建项目及拟建项目均未签署相关协议, 未来资金平衡方式存在不确定性。

表5 2018年9月底公司重点在建、拟建交通基础设施项目情况(单位: 亿元)

项目名称	计划工期	计划投资	计划资金来源		2018 年 9 月底已投	已投资资金到位情况	
			上级补助	自筹		上级补助	自筹
204 国道新浦至灌南段改扩建工程(市区段)	2015~2017 年	15.03	3.84	11.19	14.56	3.17	11.39
242 省道青口至杨集段(朝阳互通)	2016~2018 年	4.11	1.13	2.98	3.23	--	3.23
宿徐路(云宿路徐圩支线)	2017~2018 年	3.56	--	3.56	2.15	--	2.15
徐新公路提升改造工程	2017~2018 年	1.60	--	1.60	0.50	--	0.50
在建项目小计	--	24.30	4.97	19.33	20.44	3.17	17.27
344 省道连云港市区段	2017~2018 年	3.03	0.66	2.37	0.03	--	0.03
港城大道快速化改造	2017~2019 年	21.70	--	21.70	0.01	--	0.01
市郊列车	2019~2019 年	5.98	--	5.98	--	--	--
新建公交站亭和电子站牌	2019~2019 年	0.10	--	0.10	--	--	--
连霍高速新墟互通	2018~2020 年	1.00	0.50	0.50	--	--	--
拟建项目小计	--	31.81	1.16	30.65	0.04	--	0.04
合计	--	56.11	6.13	49.98	20.48	3.17	17.31

资料来源: 公司提供

注: 1、资金来源中上级补助先拨付给公司, 然后通过公司支付给施工单位;

2、公司部分在建项目因建设进度有所推迟, 计划工期较规划方案有所变动。

3. 拟建项目已投资金额主要为项目前期费用。

(2) 其他业务

公司其他业务主要包括广告业务和房屋租赁业务。

广告业务主要是对公司所投建的道路沿线广告资源的开发,收入来源包括广告位出租和广告设计两部分,以租金收入为主。截至2018年9月底,公司拥有344组常规公交候车厅广告资源及道路沿线大型显示屏、单立柱高炮等十余处广告媒体,已延伸至全市14条主要道路,基本实现市区全覆盖。公司将道路沿线广告牌、公交站台广告展板布展、BRT沿线站台LED屏幕广告等出租给专业的媒体公司运营,公司收取租金收入。

公司房屋租赁业务可出租类型主要是市区、街区门面房。近年来,连云港市政府将多处房屋产权注入公司,公司将名下房产进行整修后出租。

2015~2017年,公司其他业务收入合计分别为718.93万元、782.07万元、651.16万元,2018年1~9月实现收入合计756.75万元,整体规模较小,对公司收入贡献有限;但房屋租赁、广告等经营性业务的开展一定程度上有利于分散公司经营风险。

3. 未来发展

未来,公司将在保证现有业务稳健发展的情况下,继续拓展业务范围,实现业务结构的多元化,提高自身的盈利能力。

交通基础设施建设方面,公司将继续推进在建及拟建交通项目投融资及建设进度。此外,连云港市政府近年来着力整合市交通系统,拟将内河航道、码头、停车场、收费站等经营性资产注入公司。此外,随着综合客运枢纽建设项目逐步推进,公司有望获得相关停车场和商铺的经营租赁权,公司未来收入水平有望稳定增长。

房屋租赁方面,除市区门面房外,公司还拥有土地资产,目前正在对临海高等级公路连云服务区的土地资产进行改造,改造完成后拟

对外出租。连云服务区作为方圆30公里内的唯一服务区,预计将成为公司新的收入和利润增长点。

总体看,公司作为连云港市交通基础设施建设主体,承担了连云港市在建及拟建的多项重点交通建设项目,并将持续获得连云港市政府、市交通运输局的大力支持。随着连云港市交通基础设施建设的持续推进,公司未来发展前景良好。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2015~2017年度财务报表,中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务报表进行了审计,出具了标准无保留的审计意见;公司提供的2018年三季度财务报表未经审计。

截至2018年9月底,公司合并报表范围内包括连云港绿石林建筑工程有限公司、连云港市交通置业有限公司、连云港市交通工程管理有限公司和连云港市交通传媒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%)、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。近三年及2018年前三季度,公司合并报表范围无变化,财务数据可比性强。

截至2017年底,公司合并资产总额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2017年底,母公司资产总额123.64亿元,所有者权益44.11亿元;2017年母公司实现收入2.96亿元,利润总额1.98亿元。

截至2018年9月底,公司合并资产总额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。

截至 2018 年 9 月底，母公司资产总额 137.55 亿元，所有者权益 53.17 亿元；2018 年 1~9 月母公司实现收入 1.85 亿元，利润总额 0.27 亿元。

2. 资产质量

2015~2017 年，公司资产规模快速增长，

年均复合增长 30.09%。2017 年底，公司资产总额 130.05 亿元，同比增长 21.86%，主要来自存货、货币资金的增长。从构成看，近三年流动资产占总资产的比重分别为 45.75%、51.36%、59.46%，近三年流动资产比重逐年上升，2017 年底，公司资产结构以流动资产为主。

表 6 2015~2018 年 9 月底公司主要资产构成（单位：亿元、%）

项目	2015 年底		2016 年底		2017 年底		2018 年 9 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	35.16	45.75	54.81	51.36	77.32	59.46	95.93	64.47
货币资金	6.07	7.90	7.84	7.35	13.83	10.63	11.76	7.90
其他应收款	8.29	10.79	8.47	7.94	8.52	6.55	15.85	10.65
存货	4.34	5.65	36.62	34.31	54.77	42.11	61.97	41.65
非流动资产	41.69	54.25	51.91	48.64	52.72	40.54	52.86	35.53
长期应收款	--	--	6.00	5.62	6.00	4.61	6.00	4.03
投资性房地产	26.87	34.96	36.22	33.94	37.60	28.91	37.60	25.27
无形资产	13.84	18.01	8.84	8.28	8.35	6.42	8.51	5.72
资产合计	76.85	100.00	106.72	100.00	130.05	100.00	148.79	100.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理。

流动资产

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 7 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。

非流动资产

2015~2017 年, 公司非流动资产不断增长, 年均复合增长 12.46%。2017 年底, 公司非流动资产合计 52.72 亿元, 同比增长 1.57%, 主要来自投资性房地产的增长。从构成看, 公司非流动资产以投资性房地产、长期应收款和无形资产为主。

2016~2017 年, 公司长期应收款均为 6.00 亿元, 系城镇化 1 号基金注资款, 基金存续期 5 年, 以债权投资形式对连云港市企业进行投资, 总额 30 亿元, 其中徽商银行出资 24 亿元, 属优先级份额, 公司出资 6.00 亿元, 属劣后级份额。

公司投资性房地产主要为青口盐场的土地使用权。2015~2017 年, 公司投资性房地产快速增长, 年均复合增长 18.30%。2017 年底, 公司投资性房地产账面价值合计 37.60 亿元 (其中土地购置成本 32.47 亿元, 公允价值变动 5.13 亿元²), 同比增长 3.82%, 来自新增购置土地及公允价值变动增长。此外, 联合资信关注到公司土地资产公允价值变动收益规模大, 投资性房地产账面价值受未来土地市场波动影响大。

公司无形资产主要为土地使用权, 2015~2017 年, 公司无形资产快速下降, 年均复合下降 22.34%。2016 年底, 公司无形资产累计摊销 1.12 亿元, 账面净值为 8.84 亿元, 同比减少 5 亿元, 主要因为 2016 年 11 月, 根据公司董事会决议, 公司将持有的港城大道以

西、霞辉路以南 300 亩土地资产调整至投资性房地产科目。2017 年底, 公司无形资产累计摊销 1.62 亿元, 账面净值为 8.35 亿元, 同比减少 0.49 亿元, 主要系土地使用权摊销所致。

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 64.47%, 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, 公司非流动资产 52.86 亿元, 较 2017 年底基本保持稳定。

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, 近年来公司资产规模快速增长, 流动资产比重持续上升; 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。此外, 公司投资性房地产中土地使用权账面价值受市场波动影响较大, 公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2015~2017 年, 公司所有者权益不断增长, 年均复合增长 14.09%。2017 年底, 公司所有者权益合计 43.69 亿元, 同比增长 11.76%, 主要来自资本公积、未分配利润的增长。2017 年底, 公司所有者权益中实收资本占 22.89%, 资本公积占 28.68%, 未分配利润占 24.29%, 其他综合收益占 21.24%。

2015~2017 年, 公司实收资本均为 10.00 亿元, 全部为连云港市人民政府出资。

2015~2017 年, 公司资本公积快速增长, 年均复合增长 23.46%。2017 年底, 资本公积 12.53 亿元, 同比增长 31.48%, 主要因 2017 年公司收到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。

¹ 徐连客专项目连云港段工程为铁路路建设项目, 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。

² 2017 年底公司投资性房地产公允价值由江苏富华资产评估有限公司 2018 年 4 月 16 日出具的苏富评报字[2018] 第 010 号评估报告确定。

2015~2017年,公司未分配利润快速增长,年均复合增长15.20%。2017年底,公司未分配利润10.61亿元,同比增长15.65%。

2017年底,公司其他综合收益9.28亿元,同比保持稳定,为根据2016年董事会决议,公司将所持有港城大道以西、霞辉路南土地从无形资产转变为持有并准备增值后转让的土地使用权,经评估后的公允价值与原值之间的增值额。

2018年9月底,公司所有者权益52.59亿元,较2017年底增长20.37%;其中资本公积较2017年末增长61.45%,主要因为2018年5月根据连云港市财政局文件公司将政府转贷资金7.70亿元由负债科目调整至资本公积。

总体看,公司所有者权益中未分配利润和其他综合收益规模较大,其他综合收益受投资性房地产评估情况影响较大,整体稳定性一般。

负债

2015~2017年,公司负债规模快速增长,年均复合增长41.25%。2017年底,公司负债总额86.36亿元,同比增长27.69%,增长主要来自长短期借款及发行债券。从构成上看,近三年,流动负债占比分别为49.89%、25.74%、35.55%,流动负债占比有所波动。2017年底公司负债结构中非流动负债占64.45%,公司负债以非流动负债为主。

2015~2017年,公司流动负债波动增长,年均复合增长19.23%。2016年底,公司流动负债17.41亿元,同比下降19.36%,主要得益于短期借款、应付票据及其他应付款减少;2017年底,公司流动负债30.70亿元,同比增长76.28%,主要系短期借款、其他流动负债增长所致。公司流动负债以短期借款(占34.83%)、其他应付款(占24.35%)、预收款项(占15.43%)、一年内到期的非流动负债(占9.82%)和其他流动负债(占6.51%)为主。

2015~2017年,公司短期借款波动增长,年均复合增长40.08%。2017年底,公司短期借

款10.69亿元,同比增长327.69%,其中抵押借款占46.29%,保证借款占31.80%,质押借款占13.49%,信用借款占8.42%。

2015~2017年,公司预收款项波动中有所下降,年均复合下降10.40%。2017年底,公司预收款项4.74亿元,同比下降19.78%,主要为预收连云港市财政局对于公司项目建设补助款。

2015~2017年,公司其他应付款波动中有所增长,年均复合增长4.28%。2017年底,公司其他应付款7.48亿元,同比增长22.95%。公司其他应付款主要是往来款和关联方借款;从账龄结构看,2年以内的占98.23%,2年以上的占1.77%;债权单位主要为关联企业。

2017年底,公司一年内到期的非流动负债3.01亿元,同比增长114.96%,为一年内到期的长期借款及应付债券。

2017年底,公司新增其他流动负债2.00亿元,为“17连云交通CP001”本金,已调整至有息债务核算。

2015~2017年,公司非流动负债快速增长,年均复合增长60.20%。2017年底,公司非流动负债55.66亿元,同比增长10.84%,主要来自长期借款增长。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和递延所得税负债构成,2017年底占比分别为60.87%、27.82%和7.86%。

2015~2017年,随着建设项目的稳步推进、预付工程款的快速增加,公司长期借款快速增长,年均复合增长97.34%。2017年底公司长期借款33.88亿元,同比增长26.17%,其中抵押借款10.91亿元、保证借款1.79亿元、信用借款11.89亿元、其他借款(地方政府债券转贷)9.30亿元。

2015~2017年,公司应付债券波动增长,年均复合增长32.15%。2016年底,公司应付债券19.02亿元,同比增加10.15亿元,主要因2016年公司发行非公开定向融资工具“16连交通PPN001”10亿元。2017年底,公司应付债券15.48亿元,同比下降18.59%,主要系“14连

云交通债/PR连交通”分期还本所致；余额主要为“14连云交通债”和“16连交通PPN001”；其中“16连交通PPN001”将于2019年一次性还本，公司届时将面临一定集中兑付压力。

2015~2017年，公司专项应付款波动增长，年均复合增长28.84%。2016年底，公司专项应付款0.18亿元，同比下降84.07%，主要系2016年根据《连云港市交通运输局关于明确拨款用途的批复》文件，公司将收到的连云港市交通运输局拨付的1.31亿元项目省补资金中204国道省补资金1.15亿元调整至资本公积科目所致。2017年底，公司专项应付款1.92亿元，主要为政府拨付的204国道连云港新浦至灌南段改扩建工程专项资金1.73亿元。

2015~2017年，公司递延所得税负债快速增长，年均复合增长21.48%。2017年底，公司递延所得税负债4.38亿元，同比增长5.33%，主要为投资性房地产公允价值变动产生的递延所得税负债。

表8 公司债务负担情况（单位：亿元、%）

项目	2015年	2016年	2017年	2018年9月
短期债务	8.19	4.36	17.27	19.03
长期债务	17.57	45.87	49.36	47.59
全部债务	25.75	50.23	66.63	66.62
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

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

有息债务方面，受金融机构借款和应付债券快速增长的影响，2015~2017年，公司有息债务规模快速增长，年均复合增长60.86%。2017年底，公司全部债务为66.63亿元，同比增长32.65%，其中短期债务占25.92%，长期债务占74.08%。近年来，公司资产负债率、全部债务资本化比率与长期债务资本化比率均呈快速上升趋势，2017年底分别为66.40%、60.40%和53.05%，资产负债率及全部债务资本化比率同比分别上升3.03、4.17个百分点，长期债务

资本化比率同比下降0.94个百分点；公司债务负担明显加重。

2018年9月底，公司负债总额96.21亿元，较2017年底增长11.41%，主要来自其他应付款的增加；公司负债中流动负债占43.63%、非流动负债占56.37%，流动负债比重进一步上升。

2018年9月底，公司全部债务合计66.62亿元，与2017年底基本持平；其中短期债务19.03亿元，较2017年底增长10.16%；长期债务47.59亿元，较2017年底下降3.59%。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分别为64.66%、55.89%、47.51%，均较2017年底有所下降。有息债务到期分布方面，2019年及2020年，公司到期债务规模分别为42.30亿元和6.76亿元，2019年公司将迎来偿债高峰；2019年第1~4季度，到期规模分别为11.00亿元、6.70亿元、15.70亿元和8.90亿元，届时公司将主要通过银行借款以及发行债券等方式筹集偿付资金，但资金筹集受市场行情以及相关政策环境影响，存在不确定性。整体看2019年公司债务偿付压力大。

总体看，近年来公司债务规模快速增长，短期偿债压力明显加重，2019年面临的债务偿付压力大。随着项目建设投入规模持续推进，公司未来债务水平可能进一步上升。

4. 盈利能力

公司营业收入由道路工程施工收入、广告费收入、房屋租赁收入等构成，道路工程施工业务是主要收入来源。2015~2017年，受项目量和工程施工决算进度影响，公司营业收入保持增长，分别为1.89亿元、2.12亿元、3.03亿元，年均复合增长26.45%。同期公司营业成本分别为1.64亿元、1.88亿元、2.70亿元，年均复合增长28.25%，高于营业收入增幅。受此影响，公司营业利润率整体呈下降趋势，2017年为10.39%。

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，销售费用规模小。2015~2017年，公

司期间费用分别为 0.78 亿元、0.80 亿元、0.68 亿元，年均复合下降 6.67%。受期间费用增速低于营业收入增速影响，公司期间费用占营业收入的比重呈下降趋势，由 2015 年的 41.15% 下降至 2017 年的 22.41%。期间费用管理能力仍需进一步加强。

2015~2017 年，公司公允价值变动收益分别为 0.49 亿元、0.89 亿元和 0.89 亿元，年均复合增长 33.89%。2017 年公司公允价值变动收益同比基本稳定，主要来自投资性房地产（土地使用权）评估价值变动带来的收益波动。

公司营业外收入主要为政府补助，2015~2017 年，公司营业外收入分别为 1.36 亿元、1.58 亿元和 0.26 亿元，年均复合下降 56.67%。2017 年公司营业外收入同比下降 83.76%，主要因当年会计政策调整，部分政府补助调整至“其他收益”。2017 年公司其他收益 1.18 亿元。

2015~2017 年，公司利润总额分别为 1.33 亿元、1.79 亿元和 1.95 亿元，年均复合增长分别为 21.25%；2017 年为 1.95 亿元，同比增长 9.12%。公司利润总额对公允价值变动收益以及政府补助依赖较大。

从盈利指标看，2015~2017 年，公司净资产收益率波动增长，2017 年为 3.65%，同比上升 0.29 个百分点；总资本收益率有所下降，2017 年为 1.47%，同比下降 0.11 个百分点。公司整体盈利能力较弱。

表 9 2015~2017 年公司盈利能力情况(单位: 亿元、%)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入	1.89	2.12	3.03
公允价值变动收益	0.49	0.89	0.89
其他收益	0.00	0.00	1.18
营业外收入	1.36	1.58	0.26
利润总额	1.33	1.79	1.95
营业利润率	12.53	10.01	10.39
总资本收益率	1.81	1.58	1.47
净资产收益率	2.90	3.36	3.65

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 1.83 亿元，为 2017 年全年的 60.31%；实现利润总额 0.15 亿元，营业利润率为 10.23%，同比基本稳定。

总体看，近年来公司收入及利润规模均有所上升，利润对投资性房地产公允价值变动收益和政府补助依赖大；投资性房地产公允价值变动收益可持续性差，存在一定波动风险，公司整体盈利能力较弱。

5. 偿债能力

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。

从长期偿债能力指标看，近三年公司 EBITDA 分别为 2.01 亿元、2.48 亿元、2.57 亿元，年均复合增长 13.07%；同期，受公司债务规模快速增长影响，公司全部债务/EBITDA 倍数分别为 12.83 倍、20.23 倍、25.98 倍，EBITDA 利息倍数分别为 1.35 倍、0.89 倍、0.75 倍。公司 EBITDA 对全部债务及利息支出的保障能力较弱。考虑到公司的业务地位以及获得政府各方面支持的可持续性，公司整体偿债能力很强。

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，但公司对其担保均未设置反担保措施。总体看，公司存在一定或有负债风险。

八、结论

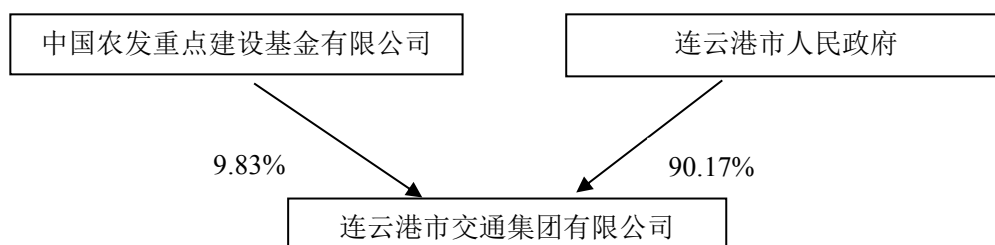
近年来，公司作为连云港市重要的交通基础设施建设主体，在资本注入、资产划拨、财政补贴、税收优惠以及政府债务置换等方面获得连云港市政府的大力支持。

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。

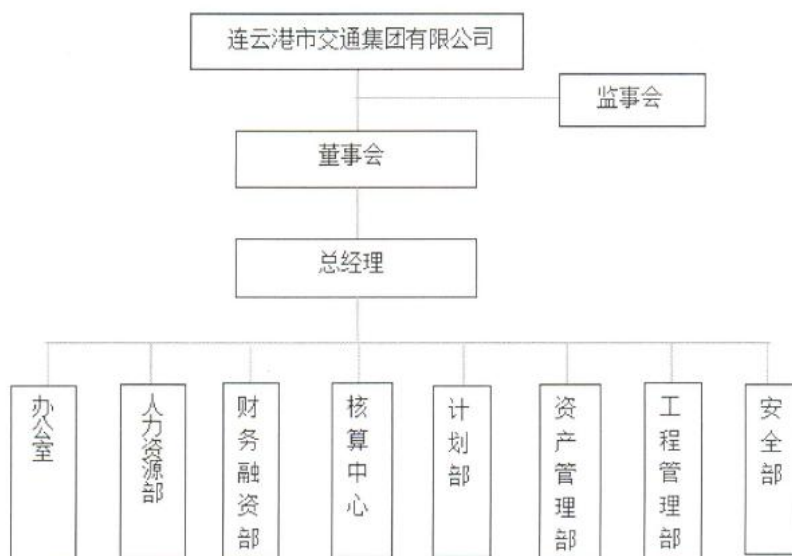
公司在建拟建项目较充足，随着项目建设推进及连云港市交通基础设施建设规划实施，公司未来发展前景良好。

总体看，考虑到公司的业务地位以及获得政府各方面支持的可持续性，公司主体信用风险低。

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：公司提供

附件 2 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 3 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 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

联合资信评估有限公司关于 连云港市交通集团有限公司 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，联合资信将在连云港市交通集团有限公司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。联合资信将在发行人年报公布后 3 个月内出具一次定期跟踪报告。

连云港市交通集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对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及外部经营环境等相关信息，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。