

# 信用等级公告

联合[2017] 2057 号

---

联合资信评估有限公司通过对盐城市交通控股集团有限公司 2018 年第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，  
确定

盐城市交通控股集团有限公司  
2018 年第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年八月十四日



# 盐城市交通控股集团有限公司

## 2018 年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<sup>+</sup>

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: 10 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

发行目的: 偿还金融机构借款

评级时间: 2017 年 8 月 14 日

### 财务数据

| 项目             | 2014<br>年 | 2015<br>年 | 2016<br>年 | 2017 年 3<br>月 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 现金类资产(亿元)      | 5.86      | 21.38     | 18.53     | 25.13         |
| 资产总额(亿元)       | 110.93    | 191.89    | 223.27    | 254.98        |
| 所有者权益(亿元)      | 45.04     | 87.63     | 91.47     | 91.77         |
| 短期债务(亿元)       | 2.85      | 11.17     | 9.28      | 7.28          |
| 长期债务(亿元)       | 30.51     | 76.59     | 111.76    | 135.98        |
| 全部债务(亿元)       | 33.36     | 87.76     | 121.04    | 143.26        |
| 营业收入(亿元)       | 7.96      | 10.72     | 12.60     | 3.77          |
| 利润总额(亿元)       | 3.80      | 4.96      | 4.88      | 0.40          |
| EBITDA(亿元)     | 3.81      | 5.00      | 4.99      | --            |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.63      | 1.61      | 5.78      | 2.61          |
| 营业利润率(%)       | 33.66     | 36.05     | 11.22     | 9.24          |
| 净资产收益率(%)      | 6.30      | 4.23      | 4.35      | --            |
| 资产负债率(%)       | 59.40     | 54.33     | 59.03     | 64.01         |
| 全部债务资本化比率(%)   | 42.56     | 50.04     | 56.96     | 60.96         |
| 流动比率(%)        | 114.85    | 211.10    | 411.01    | 377.30        |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 8.75      | 17.55     | 24.23     | --            |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.78      | 3.15      | 5.06      | --            |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 1.15      | 3.51      | 22.23     | --            |

注: 1.2017 年一季度报表未经审计; 2.其他应付款中有息部分已计入长期债务。

### 分析师

厉 剑 马玉丹

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

经联合资信评估有限公司评定(以下简称“联合资信”), 盐城市交通控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 年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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

### 优势

1. 公司是盐城市交通基础设施的建设投融资主体, 区域内行业地位突出。盐城市政府和交通运输局在资产划入、土地出让金返还、财政补贴、应收账款回款安排等方面的支持力度大。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

### 关注

1. 公司部分基础设施建设业务前期投入大, 目前收到政府回款较少, 收现质量较差, 对资金占用明显。
2. 公司资产中土地使用权和基础设施项目资产规模大, 资产流动性较弱。
3. 公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求, 对外融资压力较大。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由盐城市交通控股集团有限公司（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。

## 盐城市交通控股集团有限公司

### 2018 年第一期短期融资券信用评级报告

#### 一、主体概况

盐城市交通控股集团有限公司（以下简称“公司”）系经盐城市人民政府“盐政发【2001】172 号”及盐城市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“盐城市国资委”）“盐资委复【2001】1 号文”批准成立，初始注册资本 16467 万元，由盐城市人民政府出资。2012 年，根据盐城市国资委“盐国资【2012】122 号文”，盐城市国资委将持有的盐城市交通投资有限公司（以下简称“盐城交投公司”）100%股权划入公司。2015 年 8 月，根据盐城市人民政府“盐政发【2015】121 号文”批准，公司进行重组，将盐城市快速路网建设有限公司（以下简称“快速路网公司”）52.5%股权划入公司，注册资本变更为 30 亿元，盐城市国资委以重组后公司资本公积增资 28.35 亿元。截至 2017 年 3 月底，公司注册资本和实收资本为 30 亿元人民币，出资人和实际控制人均为盐城市国资委。

公司主要经营范围：政府授权的国有资产和国有股权的投资、经营、管理及资本运作；房屋建筑、港口基础设施、交通基础设施的投资、建设、管理；对运输业、制造业、广告业、餐饮酒店业、旅游业的投资。

截至 2017 年 3 月底，公司内设综合办公室、党群工作部、审计监察部、财务部、融资部、人力资源部、企业管理部、法律事务部、投资发展部及工程管理部 10 个职能部门，纳入合并范围子公司共 28 家。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 223.27 亿元，所有者权益为 91.47 亿元（含少数股东权益 14.94 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 12.60 亿元，利润总额 4.88 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 254.98 亿元，所有者权益 91.77 亿元（其中少

数股东权益 15.01 亿元）。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.77 亿元，利润总额 0.40 亿元。

公司注册地址：盐城市平安路 5 号；法定代表人：周正雄。

#### 二、本期短期融资券概况

公司计划于 2018 年注册短期融资券额度 20 亿元，并计划发行 2018 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）10 亿元，期限 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券所募集资金用于偿还金融机构借款。

本期短期融资券无担保。

#### 三、主体长期信用状况

公司业务范围集中在盐城市，公司的经营发展直接受盐城市经济水平、财政收支状况的影响，并与城市建设规划密切相关。近年来盐城市经济实力持续增强，2014~2016 年，盐城市分别实现地区生产总值 3835.6 亿元、4212.5 亿元和 4576.1 亿元，按可比价计算，按可比价计算，同比分别增长 10.9%、10.5%和 8.9%。近年来盐城市一般公共预算收入有所下降，但税收收入占比较大，结构较好。2014~2016 年，盐城市全市分别实现一般公共预算收入 418.02 亿元、477.50 亿元和 415.18 亿元，2016 年同比降幅较大，主要系“营改增”导致税收收入下降所致。同期，盐城市税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 81.67%、80.48%和 78.20%，税收收入在一般公共预算收入中占比较高。

公司是盐城市三大基础设施建设平台之一，主要承担了盐城市大型交通基础设施的投资建设、筹融资和经营管理主体，同时也负责盐城市部分地区土地整理业务。与盐城市其他

市级投融资平台企业相比，公司业务类型更侧重于交通领域。公司先后实施了盐城火车站“三路一广场”及新火车站、新客运站、省道 331 铁路下穿隧道、新 204 国道市区段、南环路、盐城南洋国际机场新航站楼和沿海、内河港口等重大交通基础项目的投资与建设。

公司作为盐城市主要的交通基础设施建设和土地整理开发主体，在资产注入、土地出让金返还、财政补贴和应收账款回款安排等方面得到政府的大力支持。

公司作为盐城市交通基础设施建设和土地整理开发主体，定位明确，近年来承接了多项盐城市重大交通机场设施工程，公司收入规模稳定增长，2014~2016 年，分别为 7.96 亿元、10.72 亿元和 12.60 亿元。公司营业收入回款较为滞后，对公司资金形成占用。未来随着公司由融资性平台向实体型企业转型，公司经营业务有望进一步扩大，对公司收入和利润形成补充。

“十三五”期间，盐城市计划打造全要素现代化综合交通体系，积极构建以高铁、空港、海港为标志的区域对外交通大通道，为公司提供广阔的发展空间。未来，公司在继续交通基础设施投资建设主营业务的同时，将积极开展交通关联产业开发，为公司持续经营和可持续发展奠定基础。联合资信对公司的评级展望为稳定。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 41.87%。截至 2016 年底，公司资产总额 223.27 亿元，其中流动资产占比 47.81%，非流动资产占比 52.19%。

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 30.52%，主要源于货币资金、应收账款和存货的大幅增加。截至 2016 年底，公

司流动资产合计 106.76 亿元，主要包括存货、货币资金和应收账款。

2014~2016 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 77.89%，分别为 5.86 亿元、21.38 亿元和 18.53 亿元，其中 2015 年质押贷款及开具银行承兑汇票保证金大幅增长致当年增幅较大。截至 2016 年底，公司货币资金中银行存款和现金占 28.83%，其他货币资金占比 71.17%；公司货币资金中受限金额为 7.03 亿元，占货币资金总额的 37.94%，主要系对质押贷款和银行承兑汇票的保证金。

2014~2016 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 42.71%，主要系基础设施建设项目已确认收入未回款形成。截至 2016 年底，公司应收账款账面余额为 11.91 亿元，其中账龄组合 182.45 万元，政府单位组合 11.82 亿元，关联方组合 448.93 万元；公司对应收账款计提坏账准备 9.62 万元，未对政府单位组合及关联方组合计提坏账准备；公司应收账款账面净额为 11.91 亿元。从账龄看，公司应收账款账龄均在 2 年以内，整体账龄较短。截至 2016 年底，公司应收账款金额较大的前五名欠款单位分别为盐城市交通运输局、盐城市公交总公司、盐阜大众报社、盐丰高速公路和盐城市财政局，其中，盐城市交通运输局已对基础设施建设回购款项出具拨付安排。

表 1 截至 2016 年底公司应收账款前五名情况

(单位: 万元、%)

| 单位名称     | 欠款金额      | 占比    | 账龄   |
|----------|-----------|-------|------|
| 盐城市交通运输局 | 100261.85 | 97.81 | 1年以内 |
|          | 16263.23  |       | 1~2年 |
| 盐城市公交总公司 | 128.09    | 0.11  | 1年以内 |
| 盐阜大众报社   | 320.84    | 0.27  | 1年以内 |
| 盐丰高速公路   | 109.37    | 0.09  | 1年以内 |
| 盐城市财政局   | 1223.78   | 1.03  | 1年以内 |
| 合计       | 118307.16 | 99.31 | -    |

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司存货快速增长，年均复合增长 18.13%。截至 2016 年底，存货账面



价值为 70.14 亿元，主要系公司的各项基础设施建设项目、土地整理成本和部分自营项目的开发成本。其中成本较高的项目包括 G204 工程、机场跑道改扩建工程等。

2014~2016 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 166.59%。截至 2016 年底，公司其他应收款账面余额 4.58 亿元，计提坏账准备 0.04 亿元，其他应收款净额 4.54 亿元；账龄主要集中在 1 年以内（占 90.78%）；公司其他应收款整体账龄较短，前五大欠款单位分别是盐城市民航站、江苏盐阜公路集团有限公司、盐城兴都市政工程建设公司、响水县灌江新城建设发展有限公司和盐城市交通运输局，性质主要为往来款。

表 2 截至 2016 年底公司其他应收账款前五名情况  
(单位: 万元、%)

| 单位名称            | 欠款金额     | 占比    | 账龄   | 性质   |
|-----------------|----------|-------|------|------|
| 盐城市民航站          | 19228.65 | 41.98 | 1年以内 | 国企   |
| 江苏盐阜公路集团有限公司    | 3077.00  | 6.72  | 1年以内 | 国企   |
| 盐城兴都市政工程建设公司    | 2500.00  | 5.46  | 1年以内 | 国企   |
| 响水县灌江新城建设发展有限公司 | 3000.00  | 6.55  | 1年以内 | 国企   |
| 盐城市交通运输局        | 3590.00  | 7.84  | 1年以内 | 政府部门 |
| 合计              | 31395.65 | 68.55 | -    |      |

资料来源：公司审计报告

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 254.98 亿元，较 2016 年底增长 14.20%，其中流动资产 130.65 亿元（占 51.24%），非流动资产 124.33 亿元（占 48.76%）。截至 2017 年 3 月底，公司货币资金 25.13 亿元，较上年底增长 35.61%；应收账款 15.55 亿元，较上年底增长 30.55%，主要系应收回购款增加；其他应收款 11.83 亿元，较上年底增长 160.66%，主要系增加对盐城国泰投资有限公司 5 亿元往来款；存货 71.81 亿元，较上年底增长 2.38%。

截至 2017 年 3 月底，公司受限资产的账面价值总和 24.19 亿元（货币资金 6.00 亿元，投资性房地产 18.19 亿元），占公司资产总额的

10.83%。

总体看，近年来受益于资产注入以及项目投入增加，公司资产规模快速增长，资产主要由基础设施项目建设成本（体现在存货和其他非流动资产科目）、土地使用权和应收款项构成，对公司资金形成了一定程度的占用。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

## 2. 现金流分析

从经营活动看，2014~2016 年，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长 103.70%。2014~2016 年公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 2.39 亿元、3.13 亿元和 9.90 亿元，主要为土地业务回款和代建项目回款；2014~2016 年公司收到的其他与经营活动有关的现金 4.36 亿元、6.80 亿元和 16.99 亿元（以往来款为主）。公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，近三年年均快速增长 87.38%。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流净额快速增长，分别为 0.63 亿元、1.61 亿元和 5.78 亿元。从收入实现质量看，公司现金收入比三年均值为 54.01%，2016 年为 78.54%，公司收入实现质量较差。

从投资活动看，2014 年，公司无投资活动现金流入，投资活动现金流出为购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，主要为缴纳土地出让金。2015 年，购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 3.98 亿元，仍以缴纳土地出让金为主；投资支付的现金 3.03 亿元，主要系购买理财产品 2.03 亿元和对盐城市国能投资有限公司投资 1.00 亿元；支付其他与投资活动有关的现金 26.31 亿元主要系对盐城市快速路网项目的建设支出。2016 年，收回投资收到的现金 37.05 亿元，投资支付的现金 35.60 亿元，主要系购买和收回理财产品的现金流；支付其他与投资活动有关的现金 29.11 亿元主要系对盐城市快速路网项目的建设支出。近三年，投资活动产生的现金流量净额分别为-2.77 亿元、-31.79 亿元和-27.72 亿元。

2014~2016 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-2.15 亿元、-30.18 亿元和-21.95 亿元。公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力大。

筹资活动方面，2014~2016 年，筹资活动现金流入波动增长，分别为 18.22 亿元、76.95 亿元和 75.42 亿元。2015 年和 2016 年，公司吸收投资收到的现金分别为 19.76 亿元和 0.14 亿元，主要系公司收到的土地出让金返还、子公司收到少数股东投资和快速路网项目 2015 年收到的资本金。2014~2016 年，公司取得借款收到现金快速增长，分别为 8.37 亿元、53.07 亿元和 64.71 亿元；收到其他与筹资活动现金波动中有所增长，分别为 9.85 亿元、4.12 亿元和 10.57 亿元，主要为单位借款、票据到期承兑款。近三年，筹资活动现金流出快速增长，分别为 13.98 亿元、43.43 亿元和 54.40 亿元。2016 年筹资活动现金流出主要包括偿还债务支付的现金 12.10 亿元和支付其他与筹资活动有关的现金 36.13 亿元，支付其他与筹资活动的现金主要系支付存单质押、保证金和偿还单位借款。2014~2016 年，公司筹资活动现金净额分别为 4.24 亿元、33.52 亿元和 21.03 亿元。

2017 年 1~3 月，公司经营活动现金流以往来款收支为主，公司经营活动现金流入 7.51 亿元，经营活动现金流出 4.90 亿元，公司经营活动现金流量净额为 2.61 亿元。同期，公司投资活动现金流入 14.59 亿元，主要为收回理财产品的投资；投资活动现金流出 31.56 亿元，主要为投资支付现金 19.92 亿元（购买理财产品）和支付其他与投资活动有关的现金 11.57 亿元（主要是对快速路网项目的投资），公司投资活动现金流量净额-16.97 亿元。2017 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入 26.49 亿元，主要为取得借款收到的现金 22.86 亿元，筹资活动现金流出 5.03 亿元，筹资活动现金流量净额为 21.46 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力较大。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年底，公司流动比率分别为 114.85%、211.10%和 411.01%，公司流动资产中存货占比大，速动比率分别为 22.72%、101.39%和 140.97%；截至 2017 年 3 月底，公司流动比率、速动比率分别为 377.30%和 169.93%。公司经营现金流流动负债比分别为 1.15%、3.51%和 22.23%，经营性现金净流对短期债务保障弱。截至 2016 年底，公司现金类资产为短期债务的 2.00 倍，对短期债务保障较好。

或有负债方面，截至 2017 年 3 月底，公司及下属子公司对外担保金额合计 19.50 亿元，担保比率为 21.32%，公司担保比率较高，但被担保企业均为国有企业和事业单位，总体看公司或有负债风险较小。

表 3 截至 2017 年 3 月底公司对外担保情况

(单位：万元)

| 被担保单位         | 担保类型 | 担保金额      |
|---------------|------|-----------|
| 盐城市公共交通总公司    | 保证   | 11000.00  |
| 盐城民航站         | 保证   | 12000.00  |
| 江苏省盐城市公路管理处   | 抵押   | 40000.00  |
| 盐城市南洋机场有限责任公司 | 保证   | 132000.00 |
| 合计            |      | 195000.00 |

资料来源：公司提供

截至 2016 年底，公司共获得银行授信 183.44 亿元，目前已使用额度 129.93 亿元，未使用额度为 53.52 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

整体看，公司短期偿债能力较强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

截至 2017 年 3 月底，公司全部债务 143.26 亿元，其中短期债务 7.28 亿元，本期短期融资券 10 亿元发行额占短期债务的 138.36%，占全部债务的 6.98%。

以公司 2017 年 3 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 64.01%和 60.96%上升至 67.22%和 64.71%，

债务负担有所加重。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将用于偿还金融机构借款，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述模拟值。

2014~2016 年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 0.59 倍、2.14 倍和 1.85 倍，截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产 25.13 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.51 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 6.74 亿元、9.92 亿元、26.88 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 0.67 倍、0.99 倍和 2.69 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度尚可；2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流净额分别为 0.63 亿元、1.61 亿元、5.78 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 0.06 倍、0.16 倍和 0.58 倍，对本期短期融资券保障能力较弱。

## 六、结论

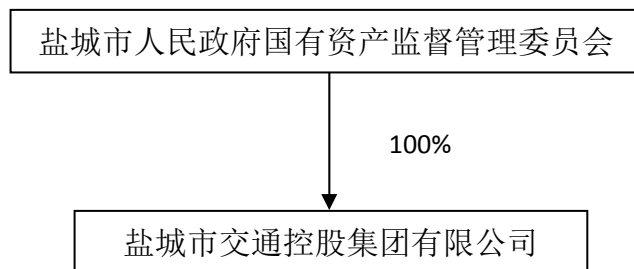
盐城市是江苏沿海生态城市、新兴工商业城市和长三角地区会员城市，近年来经济持续较快发展、财政实力较强，为其交通基础设施建设发展奠定了基础。

公司是盐城市交通基础设施投资建设和土地整理开发主体，在财政补贴、资产划拨、土地出让金返还、应收账款还款安排等方面获得政府支持力度较大。近年来，公司资产规模、营业收入保持快速增长，盈利能力一般，但公司收现质量较差，资产以土地使用权和基础设施项目为主，应收款项规模较大对资金形成一定占用，资产质量一般，且公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力较大。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

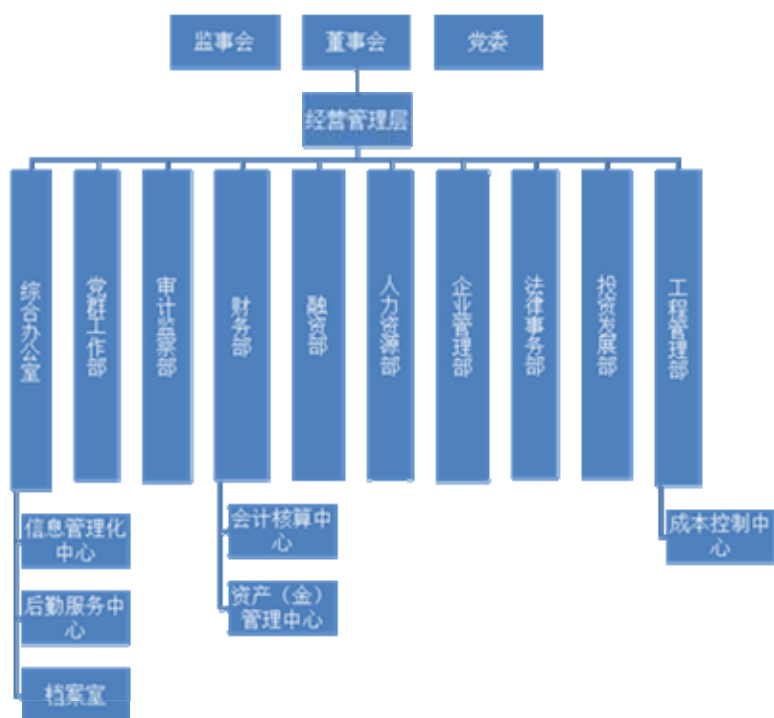
综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。



附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目             | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 5.86   | 21.38  | 18.53  | 25.13      |
| 资产总额(亿元)       | 110.93 | 191.89 | 223.27 | 254.98     |
| 所有者权益(亿元)      | 45.04  | 87.63  | 91.47  | 91.77      |
| 短期债务(亿元)       | 2.85   | 11.17  | 9.28   | 7.28       |
| 长期债务(亿元)       | 30.51  | 76.59  | 111.76 | 135.98     |
| 全部债务(亿元)       | 33.36  | 87.76  | 121.04 | 143.26     |
| 营业收入(亿元)       | 7.96   | 10.72  | 12.60  | 3.77       |
| 利润总额(亿元)       | 3.80   | 4.96   | 4.88   | 0.40       |
| EBITDA(亿元)     | 3.81   | 5.00   | 4.99   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.63   | 1.61   | 5.78   | 2.61       |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 1.36   | 1.11   | 0.99   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 0.10   | 0.13   | 0.18   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.07   | 0.07   | 0.06   | --         |
| 现金收入比(%)       | 29.96  | 29.18  | 78.54  | 7.52       |
| 营业利润率(%)       | 33.66  | 36.05  | 11.22  | 9.24       |
| 总资本收益率(%)      | 3.62   | 2.12   | 1.87   | --         |
| 净资产收益率(%)      | 6.30   | 4.23   | 4.35   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 40.39  | 46.64  | 54.99  | 59.71      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 42.56  | 50.04  | 56.96  | 60.96      |
| 资产负债率(%)       | 59.40  | 54.33  | 59.03  | 64.01      |
| 流动比率(%)        | 114.85 | 211.10 | 411.01 | 377.30     |
| 速动比率(%)        | 22.72  | 101.39 | 140.97 | 169.93     |
| 经营现金流动负债比(%)   | 1.15   | 3.51   | 22.23  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.78   | 3.15   | 5.06   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 8.75   | 17.55  | 24.23  | --         |

注：1.2017 年一季度报表未经审计；2.其他应付款中有息部分已计入长期债务。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称         | 计 算 公 式                                                |
|-----------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率      |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                        |
| 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%                               |
| <b>盈利指标</b>     |                                                        |
| 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%                         |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                        |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                            |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                           |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                        |
| 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 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 盐城市交通控股集团有限公司 2018 年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。

盐城市交通控股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。

盐城市交通控股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，盐城市交通控股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盐城市交通控股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，如发现盐城市交通控股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。

如盐城市交通控股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盐城市交通控股集团有限公司联系，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。