

常州市金坛区交通产业集团有限公司

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

2026 年跟踪评级报告

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4322号

联合资信评估股份有限公司通过对常州市金坛区交通产业集团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，确定维持常州市金坛区交通产业集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 金交债”的信用等级为 AAA，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：

二〇二六年六月二十三日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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常州市金坛区交通产业集团有限公司（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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



常州市金坛区交通产业集团有限公司

2026 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
常州市金坛区交通产业集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/06/23
22 金交债	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

常州市金坛区交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）是江苏省常州市金坛区交通基础设施建设和运营主体，跟踪期内仍主要承担金坛区内省道、县道、乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建及道路养护等业务，在交通基础设施领域具有较强的区域专营优势。经营方面，公司营业总收入仍主要来自工程建设业务，受结算进度影响，工程建设收入同比有所下降，项目尚未回款金额仍较大；自营项目未来收益实现及资金平衡情况有待观察。财务方面，公司资产以应收类款项、工程项目投入和土地为主，其中应收类款项对公司资金形成较大占用，项目成本变现受结算进度影响大，土地受限比例较高，资产流动性较弱；公司债务负担进一步减轻，使用股东集团授信额度，且可获得股东流动性支持，整体再融资能力及偿债指标表现尚可，但短期债务占比较高，短期集中偿债压力较大，存在一定或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：金坛区地理位置优越，“五新产业”发展势头向好，2025 年地区生产总值及一般公共预算收入均保持增长，政府支持能力很强。公司对金坛区交通基础设施及道路建设维护贡献较大，继续获得政府补助等方面的外部支持。

公司存续债券“22 金交债”由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中投保为“22 金交债”提供担保显著提升了“22 金交债”本息偿还的安全性。

评级展望

金坛区承接常州市区的产业与金融资源外溢，有望与全市新能源汽车等先进制造业进一步协同发展。公司在金坛区交通基础设施领域具有较强的区域专营优势，有望继续享受良好的外部经营环境和再融资环境，且在手未结算工程施工投入规模较大，为未来收入提供了支撑，公司信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，政府支持程度增强，获得大量优质资产注入，资产质量和盈利能力大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**金坛区地理位置优越，以“新能源、新基建、新材料、新医药、新智能装备”为发展方向。2025 年，金坛区实现地区生产总值 1430.61 亿元，同比增长 5.4%；实现一般公共预算收入 62.44 亿元，同比增长 3.0%，其中税收收入占比 90.01%，一般公共预算收入质量好。
- **业务仍具有较强的区域专营优势，并继续获得外部支持。**公司是金坛区交通基础设施建设和运营主体，主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建及道路养护等业务，业务仍具有较强的区域专营优势。2025 年，公司获得财政补助 36.83 万元。
- **增信措施。**中投保为“22 金交债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，其担保显著提升了该债券本息偿还的安全性。

关注

- **资产流动性弱。**截至 2025 年底，公司资产中应收类款项（应收账款和其他应收款）、存货（主要为工程施工投入和土地）、无形资产及其他非流动资产（均为土地）合计占比 91.58%，应收类款项仍对公司资金形成较大占用，项目成本变现受结算进度影响大，土地资产受限比例较高。

- **短期集中偿债压力较大。**截至 2025 年底，公司短期债务 27.31 亿元，占全部债务的 51.47%，现金短期债务比为 0.56 倍，且货币资金受限比例为 80.43%。
- **存在一定或有负债风险。**截至 2025 年底，公司对外担保余额 55.72 亿元，担保比率为 53.47%，且被担保对象区域集中度高。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型				
城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）				
债项评级方法				
债项评级基本方法（V3.0.202207）				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对城市基础设施投资企业信用评级方法与模型、外部支持评估方法进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

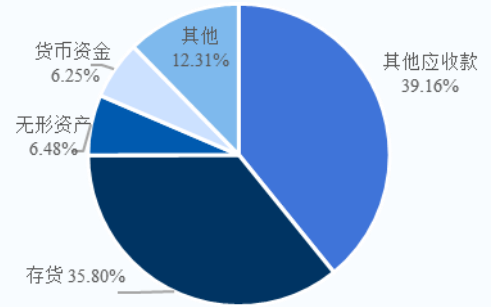
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	15.56	16.59	15.39
资产总额（亿元）	274.97	267.48	243.19
所有者权益（亿元）	104.01	104.05	104.22
短期债务（亿元）	37.62	26.63	27.31
长期债务（亿元）	41.00	32.94	25.75
全部债务（亿元）	78.61	59.56	53.06
营业总收入（亿元）	13.12	10.11	7.26
利润总额（亿元）	0.95	0.46	0.17
EBITDA（亿元）	2.65	1.70	1.21
经营性净现金流（亿元）	39.25	40.31	10.11
净资产收益率（%）	0.92	0.64	0.16
资产负债率（%）	62.17	61.10	57.15
全部债务资本化比率（%）	43.05	36.41	33.73
现金短期债务比（倍）	0.41	0.62	0.56
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.64	0.70
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	259.95	256.57	224.58
所有者权益（亿元）	90.17	91.20	91.72
全部债务（亿元）	68.62	48.80	36.26
营业总收入（亿元）	13.00	9.72	7.14
利润总额（亿元）	1.36	0.84	0.52
资产负债率（%）	65.31	64.45	59.16
全部债务资本化比率（%）	43.22	34.86	28.33
现金短期债务比（倍）	0.45	0.68	0.76

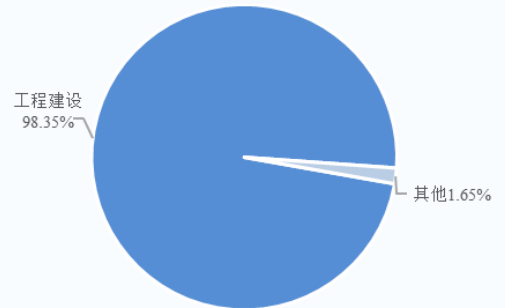
注：1. 2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

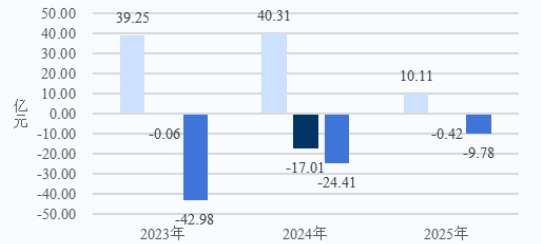
2025 年底公司资产构成



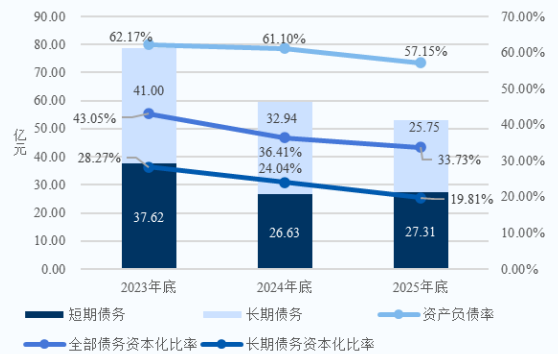
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年末公司债务情况



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
22 金交债	5.00 亿元	3.00 亿元	2029/03/09	按年付息，分期还本，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还本金的 20%

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：联合资信根据公开资料整理

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
22 金交债	AAA/稳定	AA/稳定	2025/06/26	杜 晗 邢小帆	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
22 金交债	AAA/稳定	AA/稳定	2021/11/25	薛琳霞 高 锐	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

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢小帆 xingxf@lhratings.com

项目组成员：迟腾飞 chitf@lhratings.com | 魏 凯 weikai@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”）关于常州市金坛区交通产业集团有限公司（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

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人均未发生变化。截至 2025 年底，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，江苏金坛建设集团有限公司（以下简称“金坛建设”）为公司唯一股东，常州市金坛区人民政府（以下简称“金坛区政府”）为公司实际控制人。

公司是金坛区的交通基础设施建设和运营主体，主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建及道路养护等业务。

截至 2025 年底，公司本部设综合部、财务部和工程投资部 3 个职能部门；同期末，公司纳入合并范围内子公司共 4 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 243.19 亿元，所有者权益 104.22 亿元；2025 年，公司实现营业总收入 7.26 亿元，利润总额 0.17 亿元。

公司注册地址：常州市金坛区金坛大道 333 号金沙科技金融中心 1 幢；法定代表人：徐留军。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券如图表 1 所示，存续债券余额 3.00 亿元，募集资金已按计划使用完毕。跟踪期内，公司按时足额偿付存续债券的分期本金和利息。

“22 金交债”按年付息，分期还本，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还本金的 20%。“22 金交债”由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

图表 1 • 截至本报告出具日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
22 金交债	5.00	3.00	2022/03/09	7 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。

“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚

未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

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。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时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，整体呈现收紧态势。2025年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

金坛区地理位置优越，以“新能源、新基建、新材料、新医药、新智能装备”为发展方向。2025年，金坛区地区生产总值及一般公共预算收入均保持增长，一般公共预算收入质量好。整体看，公司外部发展环境良好。

金坛区隶属于江苏省常州市，地处江苏省南部，为宁（南京）、沪（上海）、杭（杭州）地理中心，下辖6个镇、3个街道。截至2025年底，金坛区常住人口59.78万人，较上年底增长0.12万人，城镇化率68.82%，较上年底提高0.95%。

金坛区明确以“新能源、新基建、新材料、新医药、新智能装备”为发展方向，构筑“五新产业”发展矩阵，布局新能源产业链上下游，成为长三角新能源汽车板块中产业链最长、涉及领域最多的地区之一。2025年，“五新产业”实现产值1987.64亿元，增长1.6%。

图表2·金坛区主要经济和财力指标

项目	2024年	2025年
GDP（亿元）	1402.54	1430.61
GDP增速（%）	5.9	5.4
固定资产投资增速（%）	1.0	-18.7
三产结构	3.37:52.25:44.38	3.2:50.7:46.1
人均GDP（万元）	23.51	23.93
一般公共预算收入（亿元）	60.63	62.44
一般公共预算收入增速（%）	5.1	3.0
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	88.75	90.01
财政自给率（%）	66.56	69.18
政府性基金收入（亿元）	131.35	76.15
地方政府债务余额（亿元）	248.75	364.06

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；人均GDP=GDP/年末常住人口
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2025 年，金坛区地区生产总值继续增长，增速高于全国平均水平（5.0%）；固定资产投资同比下降 18.7%，从产业结构看，以第二产业投资为主（占 72.1%），从投资主体看，以民间投资为主（占 73.4%）。同期，金坛区一般公共预算收入保持增长，一般公共预算收入质量好，财政自给能力尚可；政府性基金收入受土地市场成交影响继续下降。截至 2025 年底，金坛区地方政府债务余额中一般债务余额 41.54 亿元、专项债务余额 322.52 亿元。金坛区承接常州市区的产业与金融资源外溢，实体经济融资需求集聚，金融资源丰富，2025 年末金融机构本外币存贷款余额分别为 2007.02 亿元和 2473.93 亿元，同比分别增长 0.9%和 9.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2025 年底，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，金坛建设为公司唯一股东，金坛区政府为公司实际控制人。

2 企业地位

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是金坛区交通基础设施建设和运营主体，业务仍具有较强的区域专营优势。

金坛区主要的基础设施建设开发主体情况详见图表 3。跟踪期内，公司仍是金坛区交通基础设施建设和运营主体，主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建及道路养护等业务，在交通基础设施领域仍具有较强的区域专营优势。

图表 3 • 金坛区主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	主要职能	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
江苏金坛投资集团有限公司	金坛区政府	金坛区重要的基础设施建设、产业投资和国有资产运营主体	779.44	285.36	30.92	2.87	63.39%
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	常州市金坛区国有资产监督管理委员会办公室	金坛区重要的基础设施建设和投融资主体，主要负责金坛经济开发区范围内城市基础设施、保障房建设及土地平整等业务	723.57	338.36	14.70	2.59	53.24%
金坛建设	金坛区政府	金坛区重要的基础设施投资建设主体，业务范围包括工程代建、安置房、水利水系综合治理、污水处理等	1012.25	358.78	55.07	3.88	64.56%
公司	金坛建设	金坛区交通基础设施建设和运营主体	243.19	104.22	7.26	0.17	57.15%

注：上表中所列数据时点为 2025 年（末）
资料来源：联合资信根据公开资料整理

3 信用记录

跟踪期内，公司本部未新增不良信贷记录，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（中征码：3204820000413661），截至 2026 年 4 月 14 日，公司本部无已结清或未结清的不良和关注类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构、主要高级管理人员和管理制度等方面均未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比下降 28.23%，主要系工程建设收入受结算进度影响同比下降所致；综合毛利率同比变化不大。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2024 年			2025 年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
工程建设	9.71	96.10	16.67	7.14	98.35	16.67
其他	0.39	3.90	5.46	0.12	1.65	6.60
合计	10.11	100.00	16.23	7.26	100.00	16.50

注：其他业务主要包括港口港务、租赁和工程检测等
 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

（1）工程建设业务

2025 年，受工程结算进度影响，公司工程建设收入同比下降，毛利率保持稳定，工程建设项目尚未回款金额仍较大。

公司主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道等交通基础设施工程建设，实施主体为公司本部和子公司常州市金坛区金宜公路有限公司（以下简称“金宜公司”）。公司本部和金宜公司分别与常州市金坛区交通运输局（以下简称“金坛区交通局”）等单位签订《委托建设管理合同书》，承担相应年度新建工程项目的建设管理工作，项目建设资金由公司自筹。结算方面，公司按照与协议签署方共同确认的工程量投资额加成 20%确认当年工程建设收入¹，并结转相应营业成本。

2025 年，受工程结算进度影响，公司工程建设收入同比下降 26.54%，收入主要来自 G233 金坛段改扩建工程、金城大道（S340 城镇改线段）改扩建、南沿江城际铁路涉铁通道、丹桂路二期等项目；业务毛利率保持稳定。同期，公司收到工程建设业务回款 11.82 亿元，同比增长 54.11%。

截至 2025 年底，公司工程建设项目累计确认收入 181.40 亿元，累计回款 129.55 亿元，尚未回款金额仍较大。同期末，公司存货中工程施工投入 53.78 亿元。公司暂无拟建工程项目。

（2）综合货运枢纽运营

2025 年，公司综合货运枢纽运营收入同比有所增长，但规模仍较小，需关注未来收益实现及资金平衡情况。

公司综合货运枢纽项目主要建设内容为以挖入式港池形式建设港池码头 2 座，包括码头结构、装卸设备基础、道路堆场和其他配套设施。项目建成后，主要收益来源由五部分构成：商业配套销售款（包括商务配套和仓储配套等）、仓储费收入、配送费收入、交易佣金费收入以及其他杂项服务费收入。综合货运枢纽项目于 2018 年 10 月开始试运营，2025 年实现项目收入 679.72 万元，同比增长 18.54%，但收入规模仍较小，未来收益实现及资金平衡情况有待观察。

2 未来发展

公司作为金坛区交通产业投资建设和运营主体，将继续营造交通建设运作的良性循环机制，推动公司交通基础设施代建项目的建设工作的。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2025 年，公司合并范围内子公司无变化，财务数据可比性强。

¹ 公司按建造合同准则确认收入，收入确认与应收账款确认不同步。

1 主要财务数据变化

(1) 资产质量

截至 2025 年底，公司资产总额较上年底有所下降，资产以应收类款项、工程项目投入和土地为主，其中应收类款项对公司资金形成较大占用，项目成本变现受结算进度影响大，土地资产受限比例较高。整体看，公司资产流动性弱，资产质量一般。

截至 2025 年底，公司资产总额较上年底下降 9.08%，主要系其他应收款减少所致；资产结构仍以流动资产为主。

图表 5 • 公司资产主要构成情况

科目	2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	227.80	85.17	207.25	85.22
货币资金	16.59	6.20	15.21	6.25
应收账款	10.18	3.81	9.50	3.91
其他应收款	110.69	41.38	95.22	39.16
存货	90.25	33.74	87.05	35.80
非流动资产	39.68	14.83	35.94	14.78
无形资产	16.27	6.08	15.77	6.48
其他非流动资产	18.34	6.86	15.17	6.24
资产总额	267.48	100.00	243.19	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司受限货币资金 12.23 亿元，为质押保证金，货币资金受限比例为 80.43%。公司应收账款主要为应收工程建设款，较上年底下降 6.70%，账龄基本在 1 年以内，应收常州市金坛区交通建设发展有限公司和金坛区交通局款项分别占应收账款期末余额的 60.23%和 39.07%。公司其他应收款主要为应收金坛区国有企业及政府事业单位往来款，较上年底下降 13.97%；前五大欠款方集中度较高；其他应收款账龄主要在 1 年以内（占 89.14%）。公司存货规模较上年底变化不大，由工程施工投入（53.78 亿元）和待开发土地（33.28 亿元）构成。非流动资产方面，截至 2025 年底，公司无形资产均为土地使用权；其他非流动资产由已付款尚未办证土地使用权（13.76 亿元）和划拨土地使用权（1.41 亿元）构成。

图表 6 • 公司 2025 年底主要其他应收款明细

名称	是否为关联方	期末余额（亿元）	占其他应收款期末余额比例（%）
常州市金坛区交通工程有限公司	否	21.31	22.38
常州市金坛区交通工程建设管理处	否	21.16	22.22
江苏长荡湖旅游控股有限公司	是	5.99	6.29
常州江东资金管理有限公司	是	5.62	5.90
常州市金坛区城市建设开发有限公司	否	4.33	4.55
合 计	--	58.40	61.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司受限资产情况如下所示，资产受限比例一般。

图表 7 • 截至 2025 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	12.23	5.03	保证金
存货—待开发土地	16.72	6.88	抵押
无形资产—土地使用权	15.77	6.48	抵押
合计	44.72	18.39	—

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

(2) 资本结构

截至 2025 年底，公司所有者权益结构稳定性较强；债务负担进一步减轻，但债务期限结构有待优化，面临较大的短期集中偿债压力。

截至 2025 年底，公司所有者权益中实收资本和资本公积合计占比 85.51%，所有者权益结构稳定性较强。

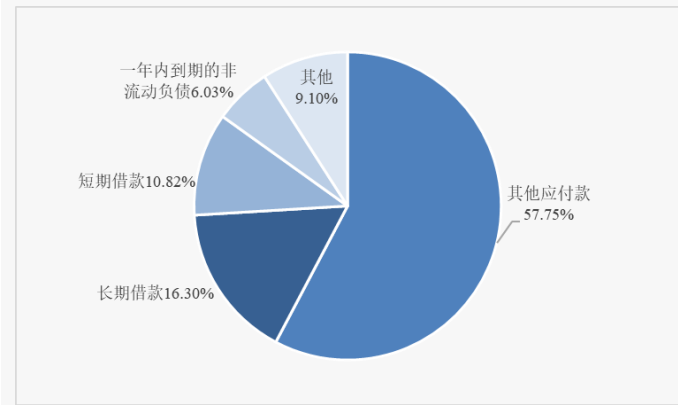
图表 8 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	16.00	15.38	16.00	15.35
资本公积	73.11	70.27	73.11	70.15
未分配利润	12.73	12.24	12.85	12.33
所有者权益合计	104.05	100.00	104.22	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

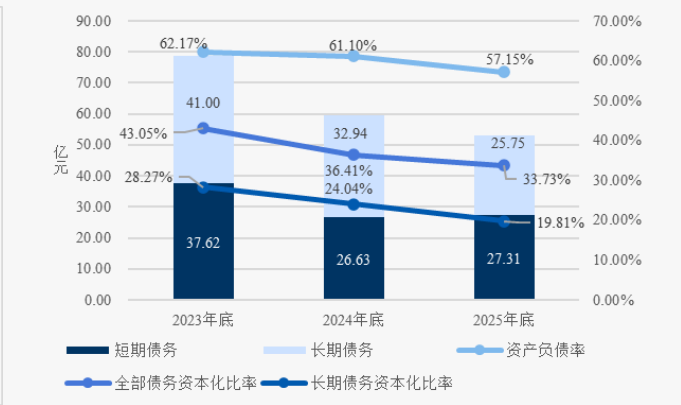
截至 2025 年底，公司经营性负债主要系应付工程款形成的应付账款以及往来款形成的其他应付款。同期末，公司全部债务 53.06 亿元，较上年底下降 10.93%，但短期债务占比上升至 51.47%，短期集中偿债压力较大，债务期限结构有待优化。从融资渠道看，公司全部债务中银行借款和债券融资占比分别为 84.91%和 7.78%。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.15%和 33.73%，债务负担继续减轻。

图表 9 • 截至 2025 年底公司负债结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 10 • 公司债务情况（单位：亿元）



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）盈利和现金流

2025 年，公司利润仍主要来自经营业务，整体盈利指标表现较弱；往来款净流入同比大幅减少，业务回款增长带动收入实现质量显著改善并弥补资金缺口，投资支出强度明显降低。

资产盈利和经营获现方面，公司存货中沉淀的工程建设投入规模较大，但回款变现受财政资金安排影响大；自营综合货运枢纽项目收益和资金回笼能力有待提升。2025 年，公司工程建设业务回款规模同比增长，带动收入实现质量显著改善。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
营业总收入	10.11	7.26
营业成本	8.47	6.06
期间费用	1.17	1.00
其他收益	0.01	0.00
利润总额	0.46	0.17
营业利润率（%）	15.91	16.08
总资本收益率（%）	0.79	0.40
净资产收益率（%）	0.64	0.16

注：2025年，公司其他收益为36.83万元
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 12 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	78.16	66.29
经营活动现金流出小计	37.85	56.18
经营活动现金流量净额	40.31	10.11
投资活动现金流入小计	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	17.01	0.42
投资活动现金流量净额	-17.01	-0.42
筹资活动现金流入小计	20.25	27.05
筹资活动现金流出小计	44.66	36.82
筹资活动现金流量净额	-24.41	-9.78
现金收入比（%）	79.97	165.87

注：2025年，公司投资活动现金流入为3.21万元
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2025 年，公司期间费用仍主要为管理费用（0.65 亿元）和财务费用（0.35 亿元），期间费用率²为 13.77%。同期，公司获得政府补助（计入“其他收益”科目）36.83 万元，利润总额受营业总收入减少等因素影响同比下降 62.95%，整体盈利指标表现较弱。

2025 年，公司经营业务回款同比增长，但往来款净流入同比大幅减少，使得经营活动现金净流入规模显著下降；投资支出强度明显降低；筹资活动现金缺口收窄，当期资金缺口主要依赖业务回款弥补。

2 偿债指标变化

公司使用股东集团授信额度，且可获得股东流动性支持，整体再融资能力及偿债指标表现尚可；存在一定或有负债风险。

图表 13 • 公司偿债指标

指标	2024 年（末）	2025 年（末）
现金短期债务比（倍）	0.62	0.56
EBITDA（亿元）	1.70	1.21
EBITDA 利息倍数（倍）	0.64	0.70

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司货币资金受限比例高，非受限现金类资产对短期债务的保障程度指标表现较弱。公司使用股东金坛建设的集团授信额度，2025 年末金坛建设尚未使用授信额度 126.58 亿元，备用流动性尚可；金坛建设是金坛区重要的基础设施投资建设主体，对下属子公司的资金和债务进行统一调配和管理，可对公司提供流动性支持。2025 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障程度指标表现较强。公司整体再融资能力和偿债指标表现尚可。

截至 2025 年底，公司对外担保余额 55.72 亿元（见附件 1-4），担保比率为 53.47%，被担保对象均为金坛区国有企业。同期末，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。考虑到公司担保比率较高且被担保对象区域集中度高，公司存在一定或有负债风险。

3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由公司本部承担，资产、所有者权益和收入主要来自公司本部。截至 2025 年底，公司本部全部债务 36.26 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.16%和 28.33%，整体债务负担适中。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，法人治理结构基本完善。整体看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司工程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，跟踪期内，联合资信未发现公司发生安全责任事故和存在污染与废物排放等相关监管重大处罚。

社会责任方面，公司投资、建设项目主要供给金坛区交通基础设施领域，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰且建立了基本完善的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管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

公司实际控制人金坛区政府具有很强的综合实力和支撑能力，公司作为金坛区交通基础设施建设和运营主体，跟踪期内，在政府补助方面继续获得外部支持。

1 支持能力

公司实际控制人为金坛区政府。金坛区地理位置优越，“五新产业”发展势头向好。2025 年，金坛区地区生产总值及一般公共预算收入继续增长，收入质量好。整体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力很强。

² 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%。

2 支持可能性

公司股东金坛建设为金坛区政府一级管理企业；公司作为金坛建设下属一级子公司及金坛区交通基础设施建设和运营主体，对金坛区交通基础设施及道路建设维护贡献较大。2025 年，公司获得政府补助 36.83 万元，计入“其他收益”。

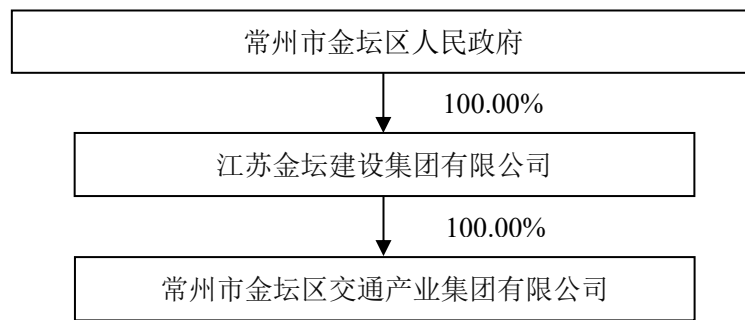
八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22 金交债”，债券余额为 3.00 亿元，由中投保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，中投保个体信用等级为 **aaa**，主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中投保担保实力极强，其担保显著提升了“22 金交债”本息偿还的安全性。

九、跟踪评级结论

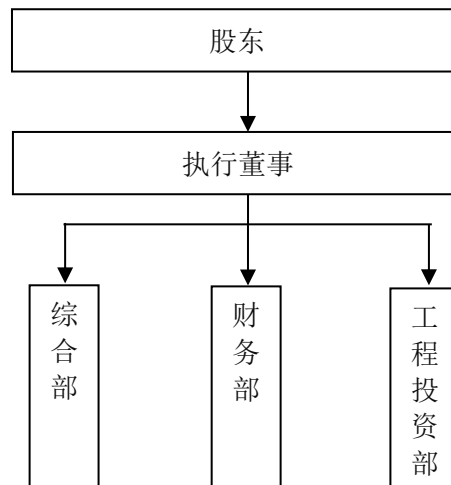
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“22 金交债”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并口径子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
常州市金坛区金宜公路有限公司	公路投资建设经营管理	100.00	--	投资设立
江苏金坛高铁枢纽运营管理有限公司	城镇公交站场建设管理	100.00	--	投资设立
常州市金坛区金城港投资建设有限公司	港口工程投资建设、租赁仓储	100.00	--	投资设立
常州市金坛区金沙交通工程质量检测有限公司	交通工程质量检测服务	100.00	--	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-4 公司对外担保情况（截至 2025 年底）

被担保单位	担保余额（万元）
江苏长荡湖旅游控股有限公司	64718.67
常州市金坛区交创建设投资发展有限公司	51600.00
江苏长荡湖现代农业有限公司	51100.00
常州金坛城乡水务有限公司	40883.40
常州金坛瑞源旅游建设投资有限公司	39700.00
常州市金坛区城维城市公共资源经营管理有限公司	38883.64
江苏金坛建设集团有限公司	36400.00
常州金坛金俑建设发展投资有限公司	27800.00
常州市金坛茅山景区资产经营有限公司	22651.71
江苏省长荡湖文化旅游发展有限公司	22182.12
常州市金坛茅东生态农业发展有限公司	21188.00
江苏福地上阮现代农业有限公司	20400.00
常州金坛新茂建设发展有限公司	19400.00
常州市金坛自来水有限公司	15000.00
常州市茅山投资控股有限公司	10930.00
常州苏植水生植物培育有限公司	10878.00
常州市金坛区惠金建设投资发展有限公司	10800.00
常州市金坛上清茅山农产品开发有限公司	6980.00
江苏茅山旅游控股有限公司	6978.00
常州市金坛区恒锐建设发展有限公司	5185.00
江苏金坛茅山旅游度假区发展有限公司	4880.00
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	4000.00
常州市金坛区薛成上阮农业发展有限公司	3200.00
常州市金坛区薛盛城乡建设投资发展有限公司	2380.00
常州金坛区第一污水处理有限公司	1468.00
江苏金坛文商旅管理有限公司	998.00
常州市金坛区溪城污水处理有限公司	998.00
常州市金坛区金房物业有限公司	998.00
常州市金坛区城市污水处理有限公司	998.00
常州金坛区第二污水处理有限公司	998.00
常州金坛金沙自来水有限公司	998.00
常州江东环境科技有限公司	998.00
常州长荡湖旅游发展有限公司	988.00
常州市山城园林绿化有限公司	988.00
常州市金坛金建路灯安装工程有限公司	988.00
常州金坛金鸿建设投资发展有限公司	988.00
常州金坛新广建设投资发展有限公司	978.00
常州金坛金茂水利建设有限公司	978.00
江苏金东投资发展有限公司	960.00

常州茅山生态环境整治有限公司	960.00
常州江东新城商贸有限公司	960.00
常州市金坛绿建市政园林有限公司	900.00
江苏金坛高铁枢纽运营管理有限公司	500.00
江苏长荡湖农业科技产业园有限公司	460.00
合计	557220.54

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（合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.56	16.59	15.39
应收账款（亿元）	12.52	10.18	9.50
其他应收款（亿元）	118.41	110.69	95.22
存货（亿元）	56.48	90.25	87.05
长期股权投资（亿元）	0.00	0.00	0.00
固定资产（亿元）	0.63	0.51	0.43
在建工程（亿元）	4.48	4.56	4.57
资产总额（亿元）	274.97	267.48	243.19
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	104.01	104.05	104.22
短期债务（亿元）	37.62	26.63	27.31
长期债务（亿元）	41.00	32.94	25.75
全部债务（亿元）	78.61	59.56	53.06
营业总收入（亿元）	13.12	10.11	7.26
营业成本（亿元）	10.94	8.47	6.06
其他收益（亿元）	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	0.95	0.46	0.17
EBITDA（亿元）	2.65	1.70	1.21
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	33.57	8.08	12.03
经营活动现金流入小计（亿元）	99.82	78.16	66.29
经营活动现金流量净额（亿元）	39.25	40.31	10.11
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.06	-17.01	-0.42
筹资活动现金流量净额（亿元）	-42.98	-24.41	-9.78
财务指标			
现金收入比（%）	255.90	79.97	165.87
营业利润率（%）	16.45	15.91	16.08
总资本收益率（%）	1.09	0.79	0.40
净资产收益率（%）	0.92	0.64	0.16
长期债务资本化比率（%）	28.27	24.04	19.81
全部债务资本化比率（%）	43.05	36.41	33.73
资产负债率（%）	62.17	61.10	57.15
流动比率（%）	156.95	174.57	183.04
速动比率（%）	113.37	105.41	106.16
经营现金流动负债比（%）	30.29	30.89	8.93
短期债务占比（%）	47.85	44.70	51.47
现金短期债务比（倍）	0.41	0.62	0.56
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.64	0.70

注：1. 2023—2025 年财务数据取自审计报告期末（间）数；2. 2025 年，公司其他收益为 36.83 万元
 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

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	13.40	12.01	10.39
应收账款（亿元）	7.38	5.74	3.71
其他应收款（亿元）	131.61	130.04	108.83
存货（亿元）	53.69	87.46	51.13
长期股权投资（亿元）	3.58	3.58	3.58
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）	259.95	256.57	224.58
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	90.17	91.20	91.72
短期债务（亿元）	29.47	17.76	13.74
长期债务（亿元）	39.15	31.04	22.51
全部债务（亿元）	68.62	48.80	36.26
营业总收入（亿元）	13.00	9.72	7.14
营业成本（亿元）	10.84	8.10	5.95
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	1.36	0.84	0.52
EBITDA（亿元）	2.70	1.78	1.29
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	33.45	7.67	11.83
经营活动现金流入小计（亿元）	92.91	52.75	54.64
经营活动现金流量净额（亿元）	35.10	21.35	12.89
投资活动现金流量净额（亿元）	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	-38.70	-22.73	-13.65
财务指标			
现金收入比（%）	257.24	78.91	165.69
营业利润率（%）	16.67	16.69	16.65
总资本收益率（%）	1.38	1.06	0.61
净资产收益率（%）	1.51	1.16	0.57
长期债务资本化比率（%）	30.27	25.39	19.71
全部债务资本化比率（%）	43.22	34.86	28.33
资产负债率（%）	65.31	64.45	59.16
流动比率（%）	158.29	175.17	184.72
速动比率（%）	117.13	110.07	138.38
经营现金流动负债比（%）	26.91	15.90	11.68
短期债务占比（%）	42.95	36.40	37.91
现金短期债务比（倍）	0.45	0.68	0.76
EBITDA 利息倍数（倍）	0.74	0.73	0.84

注：1. 2023—2025 年财务数据取自审计报告期末（间）数；2. 部分财务数据金额较小，亿元单位下显示为 0.00

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

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	
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%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断