

信用评级公告

联合〔2023〕9199号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡市交通产业集团有限公司及其拟发行的2023年度第三期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定无锡市交通产业集团有限公司主体长期信用等级为AAA，无锡市交通产业集团有限公司2023年度第三期中期票据信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十月十二日

无锡市交通产业集团有限公司

2023年度第三期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期中期票据信用等级：AAA

评级展望：稳定

本期中期票据概况：

本期中期票据发行规模：10.00 亿元

本期中期票据期限：2+N（2）年，公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款约定赎回时到期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：拟用于偿还有息债务

评级时间：2023 年 10 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：政府支持			+2	
评级结果			AAA	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

无锡市交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）是江苏省无锡市重要的交通基础设施投资建设和公共交通运营主体，主要负责无锡市城市公共交通、城际客运和交通基础设施建设等业务。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其外部发展环境良好，业务区域地位及竞争优势显著，且持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到，公司交通运输业务持续亏损、资产流动性较弱及集中偿债压力较大等因素可能对公司信用水平带来不利影响。

公司拟发行的 2023 年度第三期中期票据（以下简称“本期中期票据”）为可续期中期票据，条款设置上与普通中期票据有所区别，具有公司可赎回权、票面利率重置及利息递延累积等特点。本期中期票据发行对公司现有债务规模影响较小。从指标上看，本期中期票据发行后，2022 年，公司经营现金流入量和经营活动现金流量净额对发行后长期债务的保障指标表现很弱，公司 EBITDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般。

未来，公司将在进行交通基础设施建设及公交运营的同时，逐步拓展市场化业务，公司业务规模有望保持增长。

基于对公司主体长期信用状况及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**2020—2022 年，无锡市区域经济持续发展，地区实现生产总值分别为 12370.48 亿元、14003.24 亿元和 14850.82 亿元。
- 业务区域地位及竞争优势显著。**公司是无锡市重要的交通基础设施投资建设和公共交通运营主体，业务区域地位及竞争优势显著。
- 持续获得有力的外部支持。**2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司收到政府经营补贴分别为 11.66 亿元、13.54 亿元、15.24 亿元和 7.17 亿元。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	江苏省 无锡市	江苏省 无锡市	江苏省 南京市	江苏省 南京市
GDP（亿元）	14850.82	14850.82	16907.85	16907.85
一般公共预算收入（亿元）	1133.40	1133.40	1558.21	1558.21
资产总额（亿元）	701.56	1233.86	934.71	1346.56
所有者权益（亿元）	233.37	400.39	320.01	408.38
营业总收入（亿元）	258.80	46.93	51.22	49.55
营业利润率（%）	2.13	9.06	18.33	17.20
利润总额（亿元）	4.64	4.87	6.91	5.48
资产负债率（%）	66.74	67.55	65.76	69.67
全部债务资本化率（%）	57.28	63.26	60.88	63.98
全部债务/EBITDA（倍）	14.68	84.09	53.04	42.98
EBITDA 利息倍数（倍）	1.73	0.36	0.43	0.49

注：公司 1 为无锡市太湖新城发展集团有限公司，公司 2 为南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司，公司 3 为南京江北新区产业投资集团有限公司
 资料来源：联合资信整理

分析师：高志杰 王 聪

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

关注

1. **交通运输业务持续亏损。**2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司交通运输业务毛利率分别为-122.82%、-169.17%、-272.42%和-174.40%，持续亏损。
2. **资产流动性较弱。**截至 2022 年底，公司资产中应收类款项（应收账款+其他应收款）合计占资产总额比重 16.79%，此外，公司资产中公益性资产、道路桥梁和基础设施配套资产共 189.79 亿元（在建工程 67.74 亿元、固定资产 40.58 亿元和其他非流动资产 81.47 元），对公司资金占用严重，公司资产流动性较弱，资产质量一般。
3. **集中偿债压力较大。**截至 2023 年 6 月底，公司未来一年需要偿还的债务 163.45 亿元，公司集中偿付压力较大。
4. **本期中期票据的条款设置具有一定特殊性。**本期中期票据为可续期中期票据，具有公司可赎回权、票面利率重置、利息递延累积和劣后于其他一般债务等特点，区别于普通中期票据，条款设置上具有一定特殊性。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产（亿元）	41.60	68.74	71.19	66.74
资产总额（亿元）	572.09	675.84	701.56	711.93
所有者权益（亿元）	201.50	235.27	233.37	232.18
短期债务（亿元）	146.56	155.25	152.95	163.45
长期债务（亿元）	78.74	132.69	159.90	168.96
全部债务（亿元）	225.29	287.94	312.85	332.41
营业总收入（亿元）	164.57	238.11	258.80	134.01
利润总额（亿元）	4.50	4.25	4.64	2.67
EBITDA（亿元）	15.92	18.43	21.32	--
经营性净现金流（亿元）	1.17	10.72	0.25	0.34
营业利润率（%）	2.69	2.32	2.13	2.74
净资产收益率（%）	1.71	1.27	1.32	--
资产负债率（%）	64.78	65.19	66.74	67.39
全部债务资本化率（%）	52.79	55.03	57.28	58.88
流动比率（%）	75.81	88.35	93.81	95.52
经营现金流动负债比（%）	0.42	3.64	0.09	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.44	0.47	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	1.69	1.73	1.73	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.15	15.62	14.68	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额（亿元）	346.59	397.88	400.85	403.67
所有者权益（亿元）	176.02	208.33	199.26	197.17
全部债务（亿元）	112.24	158.04	162.37	171.61

营业总收入（亿元）	0.34	0.39	0.85	0.00
利润总额（亿元）	1.14	0.09	0.21	0.39
资产负债率（%）	49.21	47.64	50.29	51.16
全部债务资本化比率（%）	38.94	43.14	44.90	46.53
流动比率（%）	34.07	64.98	113.68	107.82
经营现金流动负债比（%）	10.75	-4.82	-7.02	--

注：1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；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；3. 本报告合并口径已将其其他流动负债中有息债务调整至短期债务核算，将长期应付款中有息债务调整至长期债务中核算；4. “--”代表数据不适用；5. 2023 年半年度财务报表未经审计

资料来源：根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/06/15	高志杰 王 聪	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
AAA	稳定	2018/05/14	杨世龙 倪 昕	城投企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	--

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阅；“--”代表该评级报告未公开披露

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。

二、本报告是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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受无锡市交通产业集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期中期票据，有效期为本期中期票据的存续期；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。

八、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。

无锡市交通产业集团有限公司

2023 年度第三期中期票据信用评级报告

一、主体概况

无锡市交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）前身为无锡市交通资产经营有限公司，成立于 2001 年 12 月 7 日，由无锡客运总公司、无锡公交（集团）有限公司、无锡市港务有限责任公司、无锡市联运有限责任公司、无锡市交通发展有限公司以 2000 年 12 月 31 日经国有资产管理部门确认后的净资产出资设立，初始注册资本为 5.46 亿元。公司成立以来经历多次增资，截至 2023 年 6 月底，公司注册资本及实收资本均为 57.45 亿元，无锡市人民政府（以下简称“无锡市政府”）为公司唯一股东和实际控制人，由无锡市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）履行出资人职责。

公司经营范围：受托经营、管理市级交通国有资产，进行国有资产的收益管理和经营；对市级交通集体资产进行托管经营；从事交通运输及相关产业的投资；从事交通基础设施建设的投资和资产经营管理；国内贸易；资产租赁；房地产开发、经营。（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 2023 年 8 月底，公司本部内设 7 个职能部门，包括办公室、投资发展部、安全生产部、投资发展部和风控管理部等；截至 2023 年 6 月底，公司拥有纳入合并范围的一级子公司共 15 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 701.56 亿元，所有者权益 233.37 亿元（含少数股东权益 32.53 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 258.80 亿元，利润总额 4.64 亿元。

截至 2023 年 6 月底，公司合并资产总额 711.93 亿元，所有者权益 232.18 亿元（含少数股东权益 33.81 亿元）；2023 年 1—6 月，公司

实现营业总收入 134.01 亿元，利润总额 2.67 亿元。

公司注册地址：无锡市人民西路 109 号；法定代表人：刘玉海。

二、本期中期票据概况

公司计划发行 2023 年度第三期中期票据（以下简称“本期中期票据”），本期中期票据发行金额 10.00 亿元，发行期限 2+N（2）年，按年付息，公司依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在公司依据发行条款的约定赎回时到期。本期中期票据募集资金拟用于偿还有息债务。

存续期限与赎回权

本期中期票据为可续期中期票据，在公司依据发行条款赎回前长期存续。发行条款约定公司可于本期中期票据第 2 个计息年度末和其后的每个票面利率重置日按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期中期票据。

票面利率

本期中期票据前 2 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档方式确定，并在前 2 个计息年度内保持不变。前 2 个计息年度的票面利率为初始基准利率¹加上初始利差，初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。如果公司不行使赎回权，则从第 3 个计息年度开始，每 2 年调整一次票面利率，调整的票面利率为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在之后的 2 个计息年度内保持不变。

清偿顺序

本期中期票据的本金和利息在公司破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行其他一般债务。

¹ 初始基准利率为集中簿记建档日前 5 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站

公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

利息递延支付

除非发生强制付息事件，在本期中期票据的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不构成公司未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。付息日前 12 个月内，公司若向普通股股东分红（根据国有资产管理相关规定上缴国有资本收益除外）或减少注册资本则不得递延当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息。公司在已递延利息及其孳息全部清偿完毕之前，不得向普通股股东分红（根据国有资产管理相关规定上缴国有资本收益除外）或减少注册资本。

基于以上条款，可得出以下结论：

（1）若公司在第 2 个计息年度末不赎回本期中期票据，则从第 3 个计息年度开始每 2 年重置票面利率一次，以当期基准利率加初始利差再加 300 个基点确定。从票面利率角度分析，公司在赎回日具有赎回选择权，重置票面利率调整幅度较大，公司选择不赎回的可能性较小。

（2）若公司在某个付息日选择递延支付利息，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。因公司具有利息递延支付选择权，债券条款对利息递延支付的限制事项一般，公司存在递延支付利息的可能性。

（3）本期中期票据的本金和利息在公司破产清算时的清偿顺序劣后于公司发行的其他一般债务。

总体看，本期中期票据具有公司可赎回权、票面利率重置及利息递延累积等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为本期中期票据清偿顺序劣后于公司发行的其他一般债务，同时，本期中期票据如不赎回，则需按照要求重置票面利率，重置票面利率调整幅度较大，赎回条款设置和利息支付条款设置使本期中期票据选择不赎回可能性较小，但面临一定的递延支付利息可能性。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实

现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察\(2023 年上半年\)》](#)。

四、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济及政府财力

无锡市地理位置优越，2020—2022 年，无锡市经济持续发展，固定资产投资持续增长，为公司提供了良好的外部发展环境；同期，无锡市一般公共预算收入持续增长，财政自给率较高，整体财政实力非常强，地方政府债务负担一般。

(1) 区域经济

无锡市地处长江三角洲腹地、苏锡常都市圈的地理中心，是华东地区主要的交通枢纽，区位优势显著，工业化发展水平较高，地区生产总值在江苏省 13 个市中位列前茅。

2020—2022 年，无锡市地区实现生产总值分别为 12370.5 亿元、14003.2 亿元和 14850.8 亿元，按可比价格计算，较上年分别增长 3.7%、8.8% 和 3.0%。其中，2022 年，无锡市第一产业

增加值 133.7 亿元，同比增长 1.1%；第二产业增加值 7177.4 亿元，同比增长 3.6%；第三产业增加值 7539.8 亿元，同比增长 2.4%；产业结构调整比例为 0.9:48.3:50.8。

2020—2022 年，无锡市固定资产投资较上年分别增长 6.1%、4.5% 和 2.2%。其中，2022 年全年固定资产投资完成 4073.54 亿元，同比增长 2.2%。其中，第一产业投资完成 2.32 亿元，同比下降 36.7%；第二产业投资完成 1565.60 亿元，同比增长 0.2%；第三产业投资完成 2505.61 亿元，同比增长 3.6%。分重点行业看，高新技术产业投资完成 959.63 亿元，同比增长 8.6%；先进制造业投资完成 1308.43 亿元，同比增长 1.7%；战略性新兴产业投资完成 1853.87 亿元，同比增长 7.6%。

截至 2022 年底，无锡市预计公路总里程 7605.7 公里，其中高速公路 325.6 公里。全社会拥有机动车辆 258.87 万辆，同比增长 5.3%；其中汽车 244.38 万辆，同比增长 5.6%；私人汽车拥有量年末达到 199.98 万辆，同比增长 5.5%；城市轨道交通运营线路总长 110.77 公里，全年运营总里程 996.76 万列公里，线网客流总量 11954.86 万人次；市区新辟公交线路 6 条，年末营运公交线路 315 条，线路总长 5772 公里，全年公交运客总量 1.16 亿人次；年末市区营运巡游出租汽车 4040 辆。

2023 年 1—7 月，无锡市规模以上工业总产值 14359.03，同比增长 5.5%；规模以上工业增加值 3387.75 亿元，同比增长 8.0%；固定资产投资 2581.48 亿元，同比增长 9.5%。

(2) 政府财力

2020—2022 年，无锡市一般公共预算收入分别为 1075.7 亿元、1200.5 亿元和 1133.4 亿元，较上年分别增长 3.8%、11.6% 和 1.6%（扣除留抵退税后）。2022 年，无锡市税收收入 852.24 亿元，占一般公共预算收入的 75.19%，税收收入占比高，一般公共预算收入结构好。2022 年，无锡市一般公共预算支出 1365.68 亿元，财政自给率 82.99%，财政自给率较高。同期，政府性

基金收入 1128.78 亿元，上级补助收入 196.05 亿元。

截至 2022 年底，无锡市政府债务限额 1937.4 亿元，其中，一般债务限额 572.3 亿元，专项债务限额 1365.1 亿元。全市地方政府债务余额 1874.4 亿元，其中，一般债务 539.2 亿元，专项债务 1335.2 亿元。债务率²76.25%，债务负担一般。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年6月底，公司注册资本及实收资本均为57.45亿元，无锡市政府为公司唯一股东和实际控制人，无锡市国资委代无锡市政府履行出资人职责。

2. 企业规模和竞争力

公司作为无锡市重要的交通基础设施建设及公共交通运营的主体，交通工程施工资质较齐全，业务区域地位及竞争优势显著。

公司主要从事无锡市交通基础设施建设、城市公交及客运和交通工程等业务。截至 2022 年底，除公司外，无锡市市级平台企业包括无锡市太湖新城发展集团有限公司（以下简称“太湖新城公司”）、无锡城建发展集团有限公司（以下简称“无锡城建”）和无锡市建设发展投资有限公司（以下简称“无锡建发”）。其中，太湖新城公司主要负责无锡市太湖新城中心区范围内的

土地综合开发和基础设施建设，无锡城建主要负责无锡市基础设施建设和保障性住房建设等工作，无锡建发主要负责无锡市本级水利、环境、道桥和绿化等基础设施项目投资建设等工作。公司业务与其他企业不存在重叠，业务区域地位及竞争优势显著。

交通基础设施投资建设方面，公司参与了机场路、环太湖快速路系统、苏锡连接线等无锡主要交通基础设施建设，并在资金筹措、使用和管理中具有重要地位。

公共交通运营方面，公司交通运输业务包括城市公交和城际客运，由下属公司无锡公共交通集团有限公司（以下简称“公交集团”）、无锡锡惠公共交通有限公司（以下简称“锡惠公交”）和无锡客运集团有限公司（以下简称“无锡客运”）负责。公交运营范围主要包括无锡市区，业务区域专营优势显著。

交通工程业务由子公司无锡交通建设工程有限公司（以下简称“交建集团”）负责。公司拥有公路工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包壹级等多项资质，项目广泛分布于江苏省各地，并开始逐步向省外市场进行业务拓展。2019年交建集团收购了具有房屋建筑施工特级资质的华仁建设集团有限公司（以下简称“华仁建设”），使得公司工程业务由公路施工扩展至建筑施工，持有资质得到提升。

表 1 2022 年（底）无锡市主要基础设施建设企业情况

项目	业务区域	主要业务内容	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	资产负债率 (%)
公司	无锡市	交通基础设施建设、公共交通运营	701.56	233.37	258.80	66.74
太湖新城公司	太湖新城	基础设施建设、土地开发	1233.86	400.39	46.93	67.55
无锡城建	无锡市	基础设施建设、保障房建设	671.30	364.75	17.93	45.67
无锡建发	无锡市	水利、环境、道桥和绿化等基础设施建设	879.01	279.39	44.18	68.22

资料来源：联合资信通过公开资料整理

3. 人员素质

公司高级管理人员文化和专业水平较高，具有较为丰富的从业经历和管理经验，人员素

质可满足公司经营需求。

截至报告出具日，公司高级管理人员5人。其中，总裁1人，副总裁2人。

² 债务率=政府债务余额/（一般公共预算收入+上级转移支付+政府性基金

收入）*100.00%

许青凯先生，1968年3月生，中共党员，党校研究生学历，高级工程师；曾任无锡市马山区交通局技术员、办公室副主任、公路养护队副队长、副局长，无锡市马山区交通建设环保局副局长、党委副书记、局长，无锡市滨湖区科学技术局局长兼知识产权局局长，无锡市航道管理处处长，航政稽查支队支队长，无锡市交通局副局长，公司党委委员，交建集团党委书记、董事长；现任公司董事、总裁、党委副书记。

截至2022年底，公司在职员工12379人，其中本科及以上学历员工3175人、专科及以下学历员工9204人；年龄构成方面，50岁及以上职工3093人，30~50岁职工7496人，30岁及以下职工1790人。

4. 企业信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行信用信息报告（统一社会信用代码：913202007333041919），截至2023年9月19日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录，过往信用记录良好。

根据公司提供下属子公司交建集团中国人民银行信用信息报告（统一社会信用代码：91320200466285773Q），截至2023年9月1日，交建集团本部无不良或关注类信贷信息记录，过往信用记录良好。

根据公司提供下属子公司公交集团中国人民银行信用信息报告（统一社会信用代码：91320200135902546K），截至2023年9月8日，公交集团本部无不良或关注类信贷信息记录，过往信用记录良好。

根据公司提供下属子公司无锡客运中国人民银行信用信息报告（统一社会信用代码：913202001359062058），截至2023年9月19日，无锡客运本部无不良或关注类信贷信息记录，过往信用记录良好。

根据公司提供下属子公司江苏通融供应链管理有限公司（以下简称“通融公司”）中国人民银行信用信息报告（统一社会信用代码：

91320205MA1XJ08L5K），截至2023年9月19日，通融公司本部无不良或关注类信贷信息记录，过往信用记录良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

公司根据相关规定和实际需要建立了完善的法人治理结构，并依照业务发展和管理需要制定了相应的管理制度，内部管理制度较健全，管理运作情况较好。

1. 法人治理结构

公司根据《公司法》等有关法律法规规定制定了《公司章程》，建立了基本完善的法人治理结构。

公司不设股东会，由无锡市政府或无锡市国资委授权董事会行使股东会职权，负责委派和更换非由职工代表担任的董事、监事及其他由董事会任免的公司高级管理人员，建议任免或选聘公司高级管理人员等。

公司设立董事会。董事会是公司经营决策机构，对无锡市国资委负责。董事会成员为7人，设董事长1名，董事6名，其中1名职工董事由公司职工代表大会选举产生，董事长由无锡市政府或无锡市国资委指定，为公司法定代表人。董事任期3年，任期届满，连派连选可以连任，但其中外部董事在公司连任不得超过两届。

公司设监事会。监事会由5名监事组成，其中包括2名职工代表监事，除职工代表监事由公司职工代表大会选举产生外，其他监事由出资人委派，监事任期每届3年。监事会设监事会主席1名，由出资人指定。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事行使检查公司财务、对董事和高级管理人员行为进行监督等职权。

公司设总经理1名，总理由董事会决定聘任或者解聘，总经理对董事会负责，行使主持公

司的生产经营管理工作，组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

截至报告出具日，公司董事、监事和总经理均已到岗。

2. 管理水平

公司针对财务管理、融资管理、资金管理、对外担保管理及子公司管理等方面制定了相应的管理制度。

重大事项决策方面，公司制定了《无锡市交通产业集团有限公司重大事项决策制度》，对重大的经营、投资、财务事项和对外担保，制定了决策程序。根据投资额度的不同，投资额100.00万元以下的投资，须经总经理审核并审批；100.00~500.00万元的投资项目由董事长负责审批；500.00万元以上的投资，需提交董事会审议决定。

财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》和《投融资管理制度》等管理制度，对资金计划、财务支出做出较为详细的规定。项目建设方面，对省拨付的转移支付资金、发行债券资金、交通建设项目经营性收入等，规定公司财务管理部是项目建设资金管理专门机构，明确专人核算交通建设资金各项收入和支出，项目建设资金支出需事先编制年度计划或预算，报公司董事会或总经理批准后方可实施。重大项目决策须报办公会讨论研究，并报董事长批准。融资管理方面，公司规定各单位融资计划在100.00万元以下的由总经理负责审批；融资计划在100.00~500.00万元的须报董事长批准；融资计划在500.00万元以上的须提交董事会讨论决定。

对外担保管理方面，公司制定了《对外担保管理办法》，对担保管理做了详细规定。在办理抵押担保事项时，要求被担保单位向公司提出正式书面申请，经董事会批准后，具体担保事项

由财务管理部办理，办公室建立担保抵押备查档案，并落实责任人对担保抵押事项的监督工作。其中涉及金额较大的对外担保事项，由无锡市政府协调同意后，再按照具体担保流程办理；涉及政府类贷款担保，由无锡市政府项目投融资管理工作领导小组协调出具由公司提供担保的函，公司再按具体流程办理相关手续。

针对子公司管理工作，公司内部各职能部门按照业务分工、职责范围分别制定了相关内控制度，规范了公司对下属子公司的管理职责、管理范围，保证了公司内部及公司对下属子公司在资产、人员和财务等方面的日常管理工作有序进行。

七、经营分析

1. 经营概况

公司营业总收入主要来自交通运输、工程施工和销售。2020—2022年，公司营业总收入持续增长，但综合毛利率持续处于较低水平，其中，公司交通运输业务亏损扩大，对公司经营产生一定影响。

2020—2022年，受销售收入规模持续扩大，公司营业总收入持续增长，年均复合增长36.84%，营业总收入主要以工程施工、销售和交通运输为主。公司其他业务收入主要包括驾驶员培训业务、公交板块的租车、移动媒体广告服务和公司自有土地及房屋的租赁等。毛利率方面，2020—2022年，公司综合毛利率持续下降且处于较低水平，主要系销售业务和交通运输业务毛利率持续下降所致。

2023年1—6月，公司营业总收入相当于2022年全年营业总收入51.78%，受交通运输和销售毛利率提升，公司综合毛利率有所增长。

表2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—6 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
交通运输	4.99	3.03	-122.82	4.54	1.91	-169.17	3.24	1.25	-272.42	2.36	1.76	-174.40
工程施工	78.17	47.50	6.92	94.30	39.60	7.84	92.72	35.83	8.53	45.14	33.70	7.92
销售	74.28	45.14	4.93	132.52	55.65	3.08	156.28	60.39	2.26	79.97	59.70	2.94

其他	7.12	4.33	26.04	6.75	2.84	34.40	6.56	2.53	56.08	6.54	4.88	33.57
合计	164.57	100.00	2.91	238.11	100.00	2.57	258.80	100.00	2.43	134.01	100.00	2.99

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 交通基础设施

截至2022年底，公司已完工及在建基础设施项目投资规模大，政府暂无明确回购计划，对公司资金占用严重。

公司是无锡市交通基础设施投资建设主体，承接的基础设施重点工程项目包括 342 省道无锡段、312 国道无锡段、城市快速路、环太湖公路、机场路、苏锡连接线、苏南运河整治工程等。截至2019年底，上述重点工程项目已基本完工。

无锡市财政局通过公司承建的具体项目情况，给予公司相应的财政补贴，以支持重点工程的建设。财政补贴体现在：①项目资本金：国家对公路建设项目要求最低资本金比例为 25.00%，主要来自公司自有资金和无锡市财政拨付。②项目后续建设资金：无锡市政府根据公司当年交通基础设施工程建设项目数、规模、资金支付计划和银行借款到期金额等因素，按照政府补贴款的形式每年予以补偿。

截至 2022 年底，公司已完工道路桥梁等基础设施总投资 122.05 亿元，分别计入“固定资产”和“其他非流动资产”（不计提折旧），在建项目已投资 67.74 亿元，计入“在建工程”。针对上述已完工及在建项目，政府暂无明确的回购计划，公司已完工和在建项目投资规模大，对公司资金占用严重，联合资信将对公司项目回购情况保持关注。

(2) 交通运输

公司交通运输业务处于持续亏损状态，主要依赖财政补贴弥补亏损，公司交通运输业务未来亏损有望减小。

公司交通运输业务包括城市公交和城际客运，由其子公司公交集团、锡惠公交和无锡客运负责运营。该业务板块是公司重点发展的主业之一，在无锡市范围内专营性强。

表 3 公司城市公交运营情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
运营线路(条)	261	268	272	271
线路长度 (公里)	4808.00	4846.80	4850	4802
运营车辆(辆)	2664	2663	2683	2688
运营里程 (万公里)	11079.50	12642.63	10354.68	5858.89
运客总量 (万人次)	17433.14	20575.09	14091.19	7867.11

资料来源：公司提供

城市公交业务方面，近年来，公司贯彻落实无锡市政府对城市公交发展提出的高要求、高标准，在公交线网优化、车辆配置、场站建设等方面不断加大投入。截至 2023 年 6 月底，公司运营公交线路 271 条，拥有运营车辆 2688 辆。公交票价方面，根据《无锡市人民政府办公室关于印发 2009 年无锡市区公交发展 8 件实事工作方案的通知》(锡政办发〔2009〕31 号)的要求，无锡市区所有空调公交车票价 2.00 元、普通车 1.00 元，刷卡乘车实施 6 折。由于公交业务公益性较强，地方政府在乘车票价、特定人群优惠政策等方面具有主导权，并通过补贴形式平衡收益和成本，无锡市政府每年给予公司一定的财政补贴支持。公司享受的补贴政策包括成品油价差、购置和更新车辆、刷卡补贴、开辟线路补贴、降价补贴、亏损补贴和其他补贴等。2020—2022 年，公司公交业务分别获得财政补贴 7.71 亿元、8.51 亿元和 9.13 亿元。

城际客运业务方面，2022 年，各车站日发客运班次 412 班，日均发送旅客 1.24 万余人次。截至 2023 年 6 月底，无锡客运拥有 8 个公用型客运车站（其中无锡市区一级站 1 个，二级站 2 个，江阴市一级站 1 个，宜兴市一级站 1 个，二级站 1 个、三级站 2 个），拥有营运车辆 1110 辆，总车座 4.07 万座，长途班线辐射苏、浙、皖、鲁、赣、湘、鄂、豫、冀、川、闽、粤、沪、京、津和渝等省市。

表 4 公司城际客运运营情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
运营车辆（辆）	1295	1216	1165	1110
总车座（座）	49214	46051	42781	40699
旅客运输量（万人）	1524.00	1702.00	702.36	304.22

资料来源：公司提供

近年来，受地铁、私家车及高铁等交通方式分流影响，公司城市公交及城际客运运客总量持续下降，公司相关收入及毛利率均有所下滑。2020—2022 年，公司交通运输业务收入持续下降，毛利率持续下降。2023 年 1—6 月，公司交通运输业务收入 2.36 亿元，毛利率仍为负。

（3）工程施工

公司施工资质水平高，2020—2022 年，新签合同额波动增长；截至 2022 年底，公司在手合同额充足，为公司收入提供良好的支撑，回款质量尚可。

公司工程施工业务的运营主体为交建集团及其子公司华仁建设。交建集团是主要负责无锡地区机械化施工的骨干企业，承做的工程施工项目业主方主要为政府职能部门等；交建集团具有公路工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、桥梁工程专业承包壹级等多项资质。

工程结算方面，交建集团与工程业主签订工程合同，对施工任务、工期及付款方式进行约定，重点项目开工前由投资方按合同总价的 10.00%~20.00% 支付开工预付款，正式施工后则根据完成产值按月上报计量，经监理及业主（建设方）审核认定后支付工程进度款，若业主方不按合同执行可以暂停施工，在整个工程施工建设过程中，纯商业化运作，视项目利润情况投入资金。关于承建的工程，公司根据《企业会计准则第 15 号—建造合同》的规定，按照完工百分比法进行会计核算。当期确认的合同收入等于合同总收入乘以完工进度后减去以前会计期间累计已确认的收入，成本亦然。

新签合同额方面，2020—2022 年，公司新签合同额波动增长。2023 年 1—3 月，公司主要

新签合同额 27.69 亿元。公司新签合同额规模较大，为公司收入提供了良好的支撑。截至 2023 年 3 月底，公司主要已完工项目确认收入 76.08 亿元，累计收到回款 64.49 亿元，回款质量尚可。

表 5 公司主要承接合同情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
承接合同金额（亿元）	126.34	100.11	131.37	27.69
承接合同数量（个）	198	87	268	57

资料来源：公司提供

（4）销售业务

2020—2022 年，公司销售业务收入持续增长，毛利率持续下降。公司贸易品种主要为大宗商品，毛利率水平受价格波动影响较大。

公司销售业务主要包含油品批发及不锈钢贸易两部分，分别由下属子公司无锡客运和通融公司负责运营，销售的产品主要为油料、钢材和电缆等。

油品销售方面，公司油料销售由公司下属控股公司无锡市锡山交通石化有限公司（以下简称“锡山石化”，公司间接持股 48.00%，在锡山石化董事会 7 个席位中拥有 4 个席位，超过半数，能对锡山石化实施控制）负责，锡山石化销售油品主要为三类：车用汽油、车用柴油、特种油品（军用柴油、航空煤油等）。锡山石化与中国船舶工业物资总公司（现更名为中国船舶集团物资有限公司）、东莞市宏川化工供应链有限公司、中国石油化工集团有限公司及中国石油天然气股份有限公司等成品油供应商在长期的业务往来中，建立了稳定的供应合作关系，其成品油来源渠道比较有保证。公司下游客户主要为南通燃料股份有限公司、宁波海兴油品供应有限公司及公交集团等。公司油品采购结算方式为先款后货，油品销售结算方式为跨月结算，公司存在一定的资金周转压力。2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司油料收入分别为 20.97 亿元、65.76 亿元、45.70 亿元和 1.97 亿元。毛利率方面，公司油料销售毛利率整体较

低，2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，毛利率分别为 1.13%、0.44%、0.46%和 2.16%。

钢材销售方面，通融公司钢材交易品种主要包括 201 不锈钢冷、热轧板卷，304 不锈钢冷轧板卷。收入确认方面，公司与买卖双方均签订电子合同，分别开具销售发票，确认成本和收入。2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司钢材销售收入分别为 31.63 亿元、28.05 亿元、68.34 亿元和 55.05 亿元。毛利率方面，公司钢材收入毛利率整体较低，2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，毛利率分别为 0.89%、1.07%、0.60%和 0.32%。

电缆销售方面，公司对外销售的电缆为无锡客运下属子公司无锡友方电工股份有限公司生产，生产方式为订单式生产。2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，公司电缆销售收入分别为 3.05 亿元、5.38 亿元、6.00 亿元和 3.78 亿元，毛利率分别为 5.53%、8.35%、7.03%和 6.67%。

销售业务除上述 3 种主要商品外，其他产品还包括复合带、塑料制品、铝制品、家具制品、电力销售和商品砼等，公司将这些商品销售的收入归为其他类。2020—2022 年和 2023 年 1—6 月，其他类商品实现收入 18.62 亿元、33.33 亿元、36.24 亿元和 19.18 亿元，毛利率分别为 15.96%、9.16%、6.68%和 9.81%。

（5）其他业务

公司其他业务主要包括驾驶员培训业务、公交板块的租车、移动媒体广告服务、工程收入和公司自有土地及房屋的租赁等。2020—2022 年，公司其他业务收入持续下降，毛利率均持续增长。2023 年 1—6 月，公司其他业务收入为 6.54 亿元，毛利率为 33.57%。

3. 未来发展

未来，公司仍以**交通基础设施建设和公共交通运营为主业**，同时**拓展市场化业务，探索市场化转型方式**。

公司是无锡市交通基础设施投资建设主体和公共交通运营主体，未来，公司仍以交通基础

设施建设和公共交通运营为主业，同时根据无锡市经济社会发展方向，公司将打造现代交通服务全产业链，在提供公共交通服务的同时，构建大交通格局，拓宽产业空间。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度合并财务报告，中天运会计师事务所（特殊普通合伙）分别对2020年和2021年财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年财务报告进行审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年半年度财务报表未经审计。

2020年，公司将持有上海耘林融资租赁有限公司100.00%股权划转至下属子公司无锡通汇投资有限公司，2021年，公司合并范围新设一级子公司1家；2022年，公司合并范围新增一级子公司江苏中设集团股份有限公司，因股权稀释减少一家一级公司；2023年1—6月，公司合并范围一级子公司数量无变化；截至2023年6月底，公司合并范围一级子公司15家。公司合并范围变化对公司财务数据影响一般，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，资产中应收类款项及交通基础设施资产占比高，对公司资金占用严重，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长10.13%。截至2022年底，公司合并资产总额701.56亿元，较上年底增长3.81%，整体较为稳定。其中，流动资产占38.85%，非流动资产占61.15%。公司资产结构以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 6 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	37.93	6.63	47.08	6.97	56.96	8.12	53.53	7.52
交易性金融资产	0.36	0.06	15.11	2.24	8.14	1.16	7.74	1.09
应收账款	74.44	13.01	88.93	13.16	84.19	12.00	60.37	8.48
预付款项	6.98	1.22	11.24	1.66	6.54	0.93	10.57	1.48
其他应收款	23.16	4.05	21.42	3.17	33.63	4.79	35.10	4.93
存货	53.34	9.32	9.43	1.40	11.69	1.67	13.04	1.83
合同资产	0.00	0.00	39.42	5.83	44.39	6.33	75.59	10.62
流动资产合计	209.81	36.67	260.63	38.56	272.56	38.85	282.46	39.68
债权投资	1.06	0.18	12.93	1.91	13.37	1.91	13.21	1.86
长期应收款	13.70	2.39	6.03	0.89	8.04	1.15	8.38	1.18
长期股权投资	28.57	4.99	68.89	10.19	59.69	8.51	62.07	8.72
固定资产	90.13	15.75	120.70	17.86	101.48	14.46	98.83	13.88
在建工程	110.52	19.32	85.56	12.66	98.23	14.00	102.05	14.33
其他非流动资产	68.98	12.06	66.21	9.80	101.23	14.43	97.61	13.71
非流动资产合计	362.29	63.33	415.21	61.44	429.01	61.15	429.46	60.32
资产总计	572.09	100.00	675.84	100.00	701.56	100.00	711.93	100.00

注：1. 其他应收款为合计数，含应收利息、应收股利及其他应收款；2. 以上数据均采用期末数据
资料来源：公司审计报告和 2023 年半年度财务报表

(1) 流动资产

2020—2022 年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长 12.36%。截至 2022 年底，流动资产 272.56 亿元，较上年底增长 4.58%，主要系货币资金和其他应收款增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、一年内到期的非流动资产和合同资产构成。

截至 2022 年底，公司货币资金 56.96 亿元，较上年底增长 21.00%，主要系公司对外融资规模增长所致。货币资金中有 20.75 亿元受限资金，受限比例为 36.43%，主要为受限的保证金。

截至 2022 年底，公司交易性金融资产 8.14 亿元，较上年底下降 46.11%，主要系公司购买的理财产品减少所致；公司交易性金融资产主要为公司购买的权益工具投资和理财产品。

2020—2022 年末，公司应收账款波动增长，年均复合增长 6.35%。截至 2022 年底，公司应收账款 84.19 亿元，较上年底下降 5.33%，主要系应收工程款下降所致。应收账款账龄以 1 年以内为主，占比为 62.21%；累计计提坏账 6.36 亿元；应收账款前五大欠款方账面余额合计金额为 13.22 亿元，占比为 14.60%，集中度低。

2020—2022 年末，公司其他应收款波动增

长，年均复合增长 20.49%。截至 2022 年底，公司其他应收款 33.63 亿元，较上年底增长 57.00%，主要系往来款、借款和代垫款增长所致；公司其他应收款主要为应收往来款、借款和代垫款；其他应收款前五名期末余额合计 9.48 亿元，占比为 25.92%，集中度较低。

2020—2022 年末，公司存货波动下降，年均复合下降 53.17%。截至 2022 年底，公司存货 11.69 亿元，较上年底增长 23.95%，主要系库存商品增长所致。存货主要由库存商品和原材料构成构成，累计计提跌价准备 0.22 亿元，计提比例为低。

截至 2022 年底，公司合同资产 44.39 亿元，较上年底增长 12.61%，主要系工程施工投入增长所致。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动资产 17.03 亿元，较上年底增长 10.44%，主要系债权投资即将到期转入所致；公司一年内到期的非流动资产主要有一年内到期的长期应收款和一年到期的债权投资构成。

(2) 非流动资产

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 8.82%。截至 2022 年底，

公司非流动资产429.01亿元，较上年底增长3.32%，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。

2020—2022年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长44.54%。截至2022年底，公司长期股权投资59.69亿元，较上年底下降13.36%，主要系减少对苏南瑞丽航空有限公司投资和被投资企业权益变动所致；公司长期股权投资主要为对无锡世贸房地产开发有限公司、江苏苏锡常南部高速公路有限公司、苏南瑞丽航空有限公司、中国新城镇发展有限公司等联营企业股权投资，2022年合计确认投资损失4.11亿元，主要系瑞丽航空和苏锡南高速按照权益法确认的损失。

2020—2022年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长6.11%。截至2022年底，公司固定资产101.48亿元，较上年底下降15.92%，主要系部分房屋建筑物转出所致。固定资产主要由房屋建筑物、公益性资产（40.58亿元）和交通运输工具构成，累计计提折旧27.14亿元。

截至2022年底，公司在建工程98.23亿元，较上年底增长14.81%，主要系在建的火车站综合交通枢纽改造项目投入所致。在建工程主要由道路桥梁（67.74亿元）和火车站综合交通枢纽改造工程（15.60亿元）构成，公司对在建工程未计提减值准备。

截至2022年底，公司其他非流动资产101.23亿元，较上年底增长52.89%，主要系部分项目由固定资产转入所致；公司其他非流动资产主要有基础设施配套资产（81.47亿元）和到期一年以上的合同资产（12.38亿元）构成。

资产流动性方面，截至2022年底，公司资产中应收类款项（应收账款+其他应收款）合计占资产总额比重为16.79%，此外，公司资产中公益性资产、道路桥梁和基础设施配套资产共189.79亿元（在建工程67.74亿元、固定资产40.58亿元和其他非流动资产81.47元），对公司资金占用严重。整体看，公司资产流动性较弱。

截至2023年6月底，公司合并资产总额

711.93亿元，较上年底增长1.48%，较上年底变化较小。其中，流动资产占39.68%，非流动资产占60.32%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大；其中，公司应收账款60.37亿元，较上年底下降28.30%，主要系收回工程款所致；合同资产75.59亿元，较上年底增长70.28%，主要系施工业务已完工未结算工程款增长所致。

截至2023年6月底，公司受限资产合计44.09亿元，主要为受限的货币资金、应收账款和合同资产等，资产受限比例为6.19%，受限比例低。

表7 截至2023年6月底公司资产受限情况

科目	金额 (亿元)	占比 (%)	受限原因
货币资金	22.68	3.19	保证金
应收账款、合同资产	7.54	1.06	保理借款
应收票据	3.78	0.53	附有追索权的商业承兑汇票贴现或者背书
应收票据	0.05	0.01	票据质押
固定资产和投资性房地产	9.37	1.32	抵押借款
无形资产	0.65	0.09	抵押借款
合 计	44.09	6.19	--

资料来源：公司提供

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022 年末，公司所有者权益波动增长，所有者权益中其他权益工具和未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

2020—2022年末，公司所有者权益波动增长，年均复合增长7.62%。截至2022年底，公司所有者权益233.37亿元，较上年底下降0.81%，主要系资本公积和未分配利润减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为86.06%，少数股东权益占比为13.94%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占24.62%、8.10%和40.19%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年底，公司其他权益工具29.89亿元，较上年底无变化，主要为公司发行永续期公司债券构成。

2020—2022年末，公司资本公积波动增长，年均复合增长0.51%。截至2022年底，公司资本

公积18.91亿元，较上年底下降17.07%，主要系处置部分瑞丽航空股权减少所致。

2020—2022年末，公司未分配利润波动下降，年均复合下降0.79%。截至2022年底，公司未分配利润93.80亿元，较上年底下降2.44%，主

要系向股东分配股利所致。

截至2023年6月底，公司所有者权益232.18亿元，较上年底下降0.51%，较上年底变化不大。

表8 公司所有者权益主要构成情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年6月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	57.45	28.51	57.45	24.42	57.45	24.62	57.45	24.75
其他权益工具	0.00	0.00	29.89	12.70	29.89	12.81	29.89	12.87
资本公积	18.72	9.29	22.80	9.69	18.91	8.10	18.91	8.15
未分配利润	95.29	47.29	96.15	40.87	93.80	40.19	91.70	39.49
归属于母公司所有者权益合计	177.79	88.23	209.87	89.20	200.84	86.06	198.37	85.44
少数股东权益	23.71	11.77	25.40	10.80	32.53	13.94	33.81	14.56
所有者权益合计	201.50	100.00	235.27	100.00	233.37	100.00	232.18	100.00

注：以上数据均采用期末数据

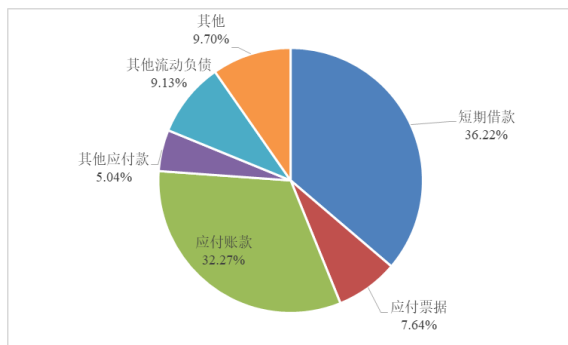
资料来源：公司审计报告和公司2023年半年度财务报表

(2) 负债

随着项目建设的不断推进和公司债券融资规模不断扩大影响，2020—2022年末，公司负债规模持续增长，负债结构以流动负债为主；公司有息债务持续增长，债务结构较为均衡，未来，未来面临较大的集中偿债压力。

2020—2022年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长12.40%。截至2022年底，公司负债总额468.19亿元，较上年底增长6.27%，主要系非流动负债增长所致。其中，流动负债占62.05%，非流动负债占37.95%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2020—2022年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长2.46%。截至2022年底，公司流动负债290.53亿元，较上年底下降1.51%，较上年底变化不大。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和其他流动负债构成。

截至2022年底，公司短期借款105.24亿元，较上年底下降0.68%；从结构上看，公司短期借款主要由信用借款（占33.87%）和保证借款（占48.82%）构成。

2020—2022年末，公司应付票据持续增长，年均复合增长224.25%。截至2022年底，公司应付票据22.20亿元，较上年底增长186.22%，主要系银行承兑汇票大幅增长所致。

2020—2022年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长10.10%。截至2022年底，公司应付账款93.75亿元，较上年底增长6.85%，主要系应付工程款增长所致。应付账款账龄以1年以内为主（占63.09%）。

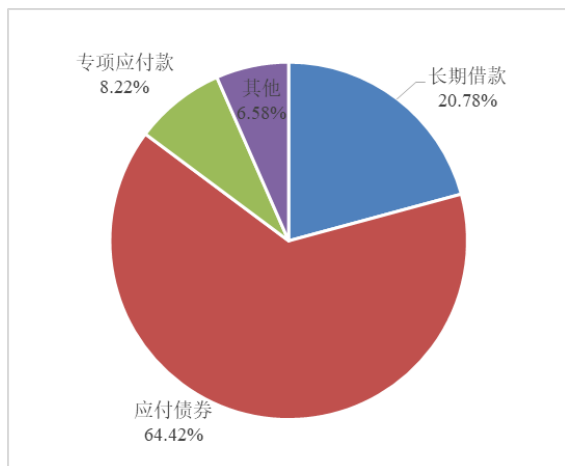
2020—2022年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降23.35%。截至2022年底，公司其他应付款15.09亿元，较上年底下降11.49%，主要系应付往来款、借款和利息减少所致；公司其他应付款主要由应付往来款、借款及利息和保证金押

金构成。

截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债13.51亿元，较上年底下降52.61%，主要系公司对付一年内到期的债权所致；公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款和应付债券利息构成。

2020—2022年末，公司其他流动负债持续下降，年均复合下降12.30%。截至2022年底，公司其他流动负债26.52亿元，较上年底下降7.27%，主要系已背书但未到期不能终止确认的票据减少所致；公司其他流动负债主要由发行的超短期融资券（12.00亿元）和待转销项税构成，其中超短期融资券为公司有息债务，已调整至公司短期债务。

图 2 截至 2022 年底公司非流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2020—2022年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长37.59%。截至2022年底，公司非流动负债177.67亿元，较上年底增长22.03%，主要系应付债券和长期应付款增长所致。公司非流动负债主要由长期借款（占20.78%）、应付债券（占64.42%）和长期应付款（占12.85%）构成。

2020—2022年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长122.62%。截至2022年底，公司长期借款36.92亿元，较上年底增长5.22%，主要系保证借款增长所致；长期借款主要由信用借款（占53.60%）和保证借款（占43.91%）构成。

2020—2022年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长38.36%。截至2022年底，公司应付

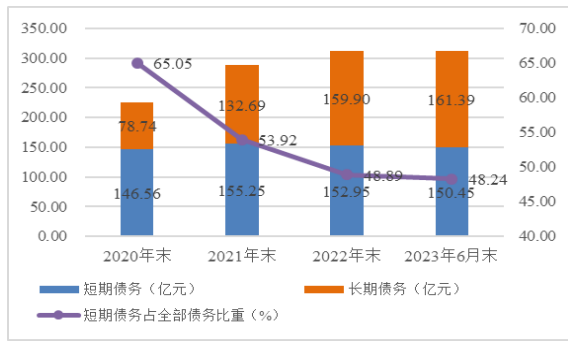
债券114.45亿元，较上年底增长28.50%，主要系发行“22锡交通 MTN001”“22锡交通 MTN002”“G22锡交1”和“G22锡交2”所致。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长 2.84%。截至 2022 年底，公司长期应付款 22.82 亿元，较上年底增长 37.62%，主要系收到锡太高速公路项目专项应付款所致。公司长期应付款主要由有息债务（8.23 亿元）和专项应付款（14.60 亿元）构成，本报告将长期应付款中有息债务已调整至公司长期债务中。

截至 2023 年 6 月底，公司负债总额 479.75 亿元，较上年底增长 2.47%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 61.64%，非流动负债占 38.36%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大；其中，公司短期借款 115.32 亿元，较上年底增长 9.58%，主要系借入银行流动贷款所致；应付票据 31.21 亿元，较上年底增长 40.61%，主要系应付商业承兑汇票增长所致；预收款项 2.44 亿元，较上年底大幅增长，主要系公司收到预收工程款增长所致。

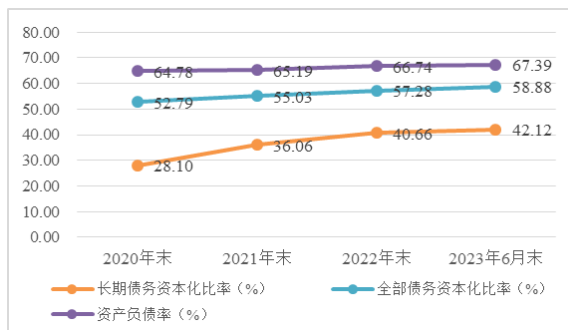
有息债务方面，2020—2022年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长17.84%。截至2022年底，公司全部债务312.85亿元，较上年底增长8.65%，主要系长期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占48.89%，长期债务占51.11%，结构相对均衡。从债务指标来看，2020—2022年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率持续增长，截至2022年底分别为66.74%、57.28%和40.66%，较上年底分别提高1.55个百分点、2.24个百分点和4.60个百分点。公司债务负担较重。截至2023年6月底，公司全部债务332.41亿元，较上年底增长6.25%，主要系银行借款增长所致。债务结构方面，短期债务占49.17%，长期债务占50.83%，短期债务占比较高，债务结构有待优化。从债务指标来看，截至2023年6月底，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67.39%、58.88%和42.12%，较上年底分别提高0.65个百分点、提高1.60个百分点和提高1.46个百分点。债务负担仍较重。

图3 2020-2022年末及2023年1-6月末公司债务构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图4 2020-2022年末及2023年6月末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

截至2023年6月底，公司未来一年需要偿还的债务163.45亿元，公司集中偿付压力较大。

4. 盈利能力

2020-2022年，公司业务收入持续增长，受销售业务增长和交通运输板块持续亏损影响，公司营业利润率持续下降；公司期间费用控制能力较好，受交通运输业务亏损影响，公司利润总额对政府经营补贴依赖性很强，盈利指标整体表现较强。

2020-2022年，公司营业总收入和营业成本均持续增长。2022年，公司实现营业总收入258.80亿元，同比增长8.69%，营业成本252.50亿元，同比增长8.84%，主要系销售业务增长所致；营业利润率为2.13%，同比下降0.19个百分点，同比变化不大。

从期间费用看，2020-2022年，公司费用总额持续增长，年均复合增长15.15%。2020-2022年，公司期间费用率分别为8.32%、6.24%和7.02%。2022年，公司费用总额为18.16亿元，

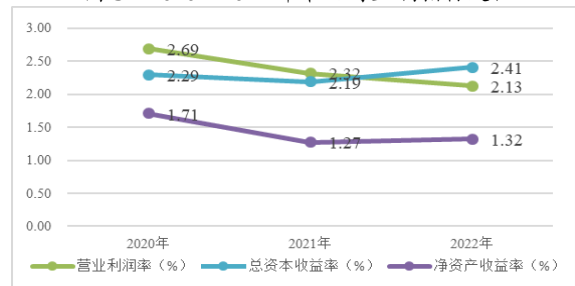
同比增长22.24%，主要系财务费用增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为4.30%、44.80%、10.27%和40.62%，以财务费用和管理费用为主。2022年，公司期间费用率为7.02%，同比提高0.78个百分点。公司费用规模一般，对整体利润侵蚀一般。

非经常性损益方面，2020-2022年，公司投资收益分别为1.73亿元、1.28亿元和3.35亿元，波动增长，年均复合增长39.26%。2022年，公司投资收益同比增长160.53%，主要系处置部分股权所致。同期，公司其他收益分别为11.59亿元、13.54亿元和15.24亿元，主要系公共交通等业务收到的财政经营补贴，对营业利润影响较大；公司利润总额对政府经营补贴依赖性很强。

盈利指标方面，2020-2022年，公司总资产收益率波动增长，净资产收益率波动下降。公司盈利指标整体表现较强。

2023年1-6月，公司实现营业总收入134.01亿元，营业利润率2.74%，利润总额2.67亿元。

图5 2020-2022年末公司盈利指标变化



资料来源：公司审计报告

5. 现金流

2020-2022年，公司经营现金持续净流入，收入实现质量好；投资活动现金持续净流出；筹资活动现金由净流入转为净流出。

表9 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
经营活动现金流入小计	209.88	310.25	374.48	235.08
经营活动现金流出小计	208.71	299.53	374.23	234.74
经营现金流量净额	1.17	10.72	0.25	0.34
投资活动现金流入小计	43.00	41.36	97.31	16.42
投资活动现金流出小计	61.10	113.23	98.85	37.54
投资活动现金流量净额	-18.11	-71.87	-1.55	-21.13

筹资活动前现金流量净额	-16.94	-61.15	-1.30	-20.79
筹资活动现金流入小计	187.65	313.21	216.43	98.94
筹资活动现金流出小计	174.79	245.73	219.54	83.52
筹资活动现金流量净额	12.86	67.48	-3.11	15.42
现金收入比 (%)	110.46	113.40	120.26	110.08

资料来源：公司审计报告和2023年半年度财务报表

从经营活动来看，2020—2022年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长33.58%；2022年，公司经营活动现金流入374.48亿元，同比增长20.70%，主要系业务收到回款和收到的往来款规模增长所致；2020—2022年，经营活动现金流出持续增长，年均复合增长33.90%；2022年，公司经营活动现金流出374.23亿元，同比增长24.94%，主要系业务投入支付的资金增长所致。2020—2022年，公司经营活动现金持续净流入。2020—2022年，公司现金收入比持续增长，收入实现质量好。

从投资活动来看，2020—2022年，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长50.43%；2022年，公司投资活动现金流入97.31亿元，同比增长135.24%，主要系收回投资收到的现金增长所致；2020—2022年，公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增长27.19%；投资活动现金流出98.85亿元，同比下降12.70%，主要系支付其他与投资活动有关的现金减少所致。2020—2022年，公司投资活动现金持续净流出。

从筹资活动来看，2020—2022年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长7.40%；2022年，公司筹资活动现金流入216.43亿元，同比下降30.90%，主要系吸收投资收到的现金减少所致；2020—2022年，筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长12.07%；2022年，公司筹资活动现金流出219.54亿元，同比下降10.66%，主要系偿还债务现金流出规模减少所致。2020—2022年，公司筹资活动现金净额由净流入转为净流出。

2023年1—6月，公司收到其他与经营活动有关的现金86.63亿元，主要为公司收到的往来款；支付其他与经营活动有关的现金87.98亿元，主要为公司支付的往来款；公司经营活动现金流量净额0.34亿元。2023年1—6月，公司收回投

资收到的现金11.35亿元，系公司收回部分股权投资所致；公司投资活动现金流量净额-21.13亿元，筹资活动现金流量净额15.42亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较强。公司间接融资渠道畅通，面临一定的或有负债风险。

表 10 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	75.81	88.35	93.81	95.52
	速动比率 (%)	56.54	85.16	89.79	91.11
	经营现金/流动负债 (%)	0.42	3.64	0.09	--
	经营现金/短期债务 (倍)	0.01	0.07	0.00	--
	现金短期债务比 (倍)	0.28	0.44	0.47	0.41
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	15.92	18.43	21.32	--
	全部债务/EBITDA (倍)	14.15	15.62	14.68	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.01	0.04	0.00	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.69	1.73	1.73	--
	经营现金/利息支出 (倍)	0.12	1.01	0.02	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司财务审计报告、2023年半年度财务报表和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2020—2022年，公司流动比率和速动比率持续增长。截至2022年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的88.35%和85.16%分别提高至93.81%和提高至89.79%，流动资产对流动负债的保障程度较差。2020—2022年，公司经营现金流动负债比率波动下降；截至2022年底，公司经营现金流动负债比率为0.09%，同比下降3.55个百分点。2020—2022年，公司现金短期债务比持续增长；截至2022年底，公司现金短期债务比由上年底的0.44倍提高至0.47倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般。截至2023年6月底，公司流动比率和速动比率较上年底有所增长，现金短期债务比较上年底有所下降。整体看，公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债指标看, 2020—2022 年, 公司 EBITDA 持续增长; 2022 年, 公司 EBITDA 为 21.32 亿元, 同比增长 15.66%。2020—2022 年, 公司 EBITDA 利息倍数持续增长, EBITDA 对利息的覆盖程度一般。2020—2022 年, 公司全部债务/EBITDA 波动增长, EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看, 公司长期偿债能力指标表现较强。

对外担保方面, 截至 2023 年 6 月底, 公司对外担保金额 68.15 亿元, 主要为对无锡市市属国企担保, 担保比率 29.35%, 公司或有负债风险较小。

未决诉讼方面, 截至 2023 年 6 月底, 公司无重大未决诉讼。

银行授信方面, 截至 2023 年 6 月底, 公司共计获得银行授信额度 281.78 亿元, 剩余可用 137.80 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产占合并口径一般, 所有者权益占合并口径较高, 所有者权益稳定性一般; 公司本部债务负担一般; 营业总收入占合并口径低, 收入主要集中在下属子公司。

2020—2022 年, 公司本部资产总额持续增长, 年均复合增长 7.54%。截至 2022 年底, 公司本部资产总额 400.85 亿元, 较上年底增长 0.75%。其中, 流动资产 50.00 亿元 (占 12.47%), 非流动资产 350.86 亿元 (占 87.53%), 主要为非流动资产, 公司本部资产总额占合并口径 57.14%。

2020—2022 年, 公司本部负债持续增长, 年均复合增长 8.71%。截至 2022 年底, 公司本部负债总额 201.59 亿元, 较上年底增长 6.35%。其中, 流动负债 43.98 亿元 (占 21.82%), 非流动负债 157.61 亿元 (占 78.18%), 主要为非流动复负债。公司本部负债总额占合并口径 43.06%。

2020—2022 年, 公司本部所有者权益波动增长, 年均复合增长 6.40%。截至 2022 年底, 公司本部所有者权益为 199.26 亿元, 较上年底下降 4.35%。在所有者权益中, 实收资本为 57.45 亿元 (占 28.83%)、资本公积 17.87 亿元 (占 8.97%)、

未分配利润合计 93.96 亿元 (占 47.15%)。所有者权益稳定性一般。

2022 年, 公司本部营业总收入为 0.85 亿元, 营业总收入为 0.85 亿元, 利润总额为 0.21 亿元。同期, 公司本部投资收益为 2.48 亿元。

现金流方面, 2022 年, 公司本部经营活动现金流净额为 -3.09 亿元, 投资活动现金流净额 13.42 亿元, 筹资活动现金流净额 -11.60 亿元。

截至 2023 年 6 月底, 公司本部资产总额为 403.67 亿元, 所有者权益为 197.17 亿元, 负债总额为 206.50 亿元; 2023 年 1—6 月, 公司本部营业总收入 0.00 亿元, 利润总额 0.39 亿元。2023 年 1—6 月, 经营活动现金流量净额 0.34 亿元, 投资活动现金流量净额 -21.13 亿元, 筹资活动现金流量净额 15.42 亿元。

九、外部支持

无锡市政府财政实力非常强, 政府支持能力非常强。公司在经营补贴方面持续获得有力的政府支持, 政府支持可能性很大。

1. 支持能力

无锡市是江苏省地级市, 2020—2022 年, 无锡市经济及一般公共预算收入持续增长, 税收收入占比高, 一般公共预算收入结构好。截至 2022 年底, 无锡市地方政府债务余额 1874.4 亿元, 其中, 一般债务 539.2 亿元, 专项债务 1335.2 亿元。债务率 76.25%, 债务负担一般。无锡市政府财政实力非常强, 支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司是无锡市重要的交通基础设施投资建设和公共交通运营主体, 无锡市政府为公司唯一股东和实际控制人。近年来, 公司在经营补贴方面持续获得有力的外部支持。

公交方面, 公司享受的财政经营补贴政策包括: ①刷卡补贴 (财政全额承担); ②新辟线路补贴 30.00 万元/条; ③降价补贴, 根据《市政府办公室关于印发无锡市市属公交企业政府补贴及管理暂行办法的通知》(锡政办发〔2020〕19 号),

2019—2021 年无锡市属公交企业政府补贴基数每年为 5.50 亿元；④亏损补贴和其他补贴，按照“一事一议”的原则予以补贴。除公交补贴外，无锡市财政局将根据公司承担投资建设任务的实际情况给予公司相应的专项补贴。

2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，公司获得政府补贴分别为 11.66 亿元、13.54 亿元、15.24 亿元和 7.17 亿元，上述补贴资金计入“营业外收入”和“其他收益”。

公司的国资背景、区域地位的专属性特征有利于其获得政府支持，且公司在经营补贴等方面持续获得有力的政府支持，政府支持可能性很大。

十、本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据发行对公司现有债务规模影响较小，2022 年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对发行后长期债务保障指标表现很弱，公司 EBITDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般。

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

本期中期票据发行金额 10.00 亿元，相当于 2022 年底公司长期债务和全部债务的 6.25% 和 3.20%，对公司现有债务规模影响较小。

以 2022 年底财务数据为基础，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 66.74%、57.28% 和 40.66% 上升至 67.20%、58.04% 和 42.13%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期中期票据募集资金用于偿还有息债务，公司实际债务水平低于上述预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

从指标上看，以发行金额上限测算，本期中期票据发行后，2022 年，公司经营现金流入量对发行后长期债务的保障指标表现好，经营活动现金净流量对发行后长期债务的保障指标表现很弱，公司 EBITDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般。

表 11 本期中期票据偿还能力测算

项目	2022 年
发行后长期债务（亿元）	169.90
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	2.20
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.00
发行后长期债务/EBITDA（倍）	7.97

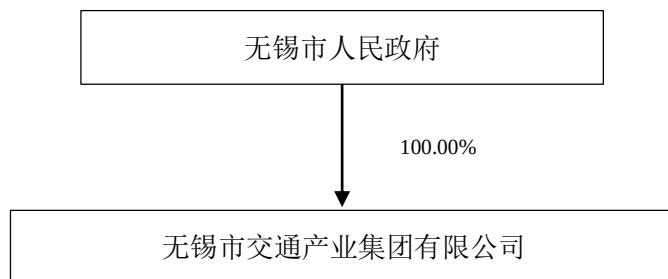
注：发行后长期债务为将本期中期票据发行上限金额计入后测算的长期债务总额

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

十一、结论

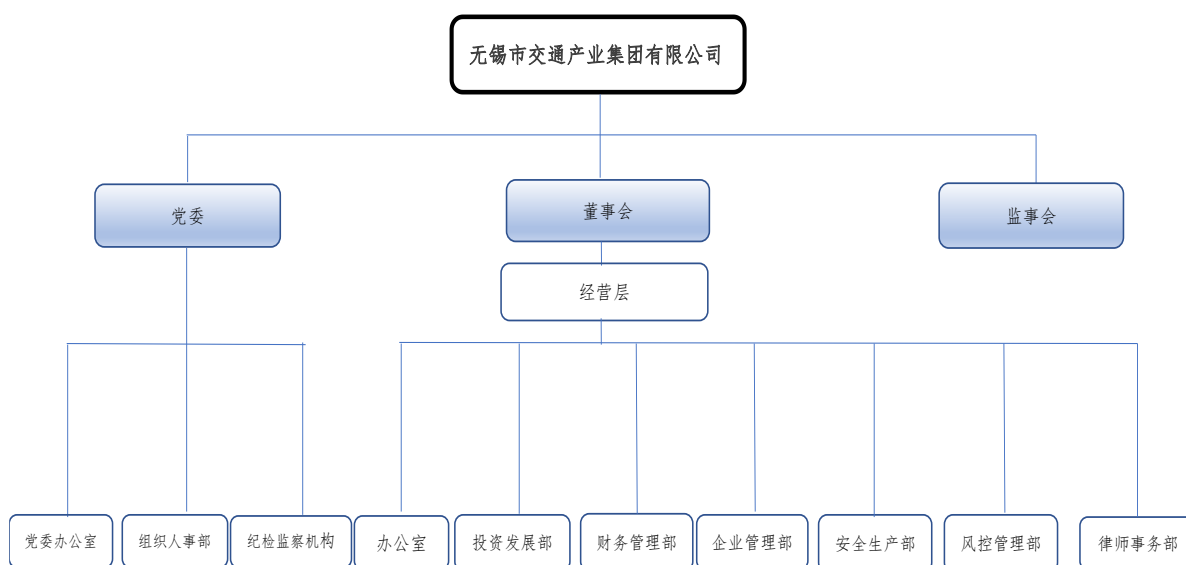
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 8 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 6 月底公司主要子公司情况

子公司名称	主要经营地	业务范围	持股比例 (%)	取得方式
无锡市公共交通集团有限公司	无锡	公共交通	100.00	设立
无锡客运集团有限公司	无锡	公路运输	95.00	设立
无锡交通建设工程集团有限公司	无锡	工程管理	50.20	设立
无锡通汇投资有限公司	无锡	投资管理	100.00	设立
无锡国旭交通投资管理中心（有限合伙）	无锡	对外投资	100.00	设立
无锡市民卡有限公司	无锡	交通卡管理	42.25	设立
江苏通融供应链管理有限公司	无锡	租赁和商务服务业	100.00	设立
无锡市交通旅游发展有限公司	无锡	旅游	10.00	设立
无锡丁蜀通用机场有限公司	无锡	机场投资建设与管理	50.00	设立
无锡智汇交通科技有限公司	无锡	停车管理	100.00	设立
江苏长江交通基础设施投资中心（有限合伙）	无锡	对外投资、企业管理	100.00	设立
无锡中央车站商务酒店有限公司	无锡	酒店管理服务	100.00	设立
锡通国际（香港）控股有限公司	香港	投资	100.00	设立
江苏中设集团股份有限公司	无锡	工程咨询、工程管理	15.28	非同一控制下企业合并
无锡市建厦发展有限公司	无锡	工程管理	100.00	其他

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	41.60	68.74	71.19	66.74
资产总额（亿元）	572.09	675.84	701.56	711.93
所有者权益（亿元）	201.50	235.27	233.37	232.18
短期债务（亿元）	146.56	155.25	152.95	163.45
长期债务（亿元）	78.74	132.69	159.90	168.96
全部债务（亿元）	225.29	287.94	312.85	332.41
营业总收入（亿元）	164.57	238.11	258.80	134.01
利润总额（亿元）	4.50	4.25	4.64	2.67
EBITDA（亿元）	15.92	18.43	21.32	--
经营性净现金流（亿元）	1.17	10.72	0.25	0.34
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.41	2.74	2.77	--
存货周转次数（次）	3.46	7.39	23.90	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.38	0.38	--
现金收入比（%）	110.46	113.40	120.26	110.08
营业利润率（%）	2.69	2.32	2.13	2.74
总资本收益率（%）	2.29	2.19	2.41	--
净资产收益率（%）	1.71	1.27	1.32	--
长期债务资本化比率（%）	28.10	36.06	40.66	42.12
全部债务资本化比率（%）	52.79	55.03	57.28	58.88
资产负债率（%）	64.78	65.19	66.74	67.39
流动比率（%）	75.81	88.35	93.81	95.52
速动比率（%）	56.54	85.16	89.79	91.11
经营现金流动负债比（%）	0.42	3.64	0.09	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.44	0.47	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	1.69	1.73	1.73	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.15	15.62	14.68	--

注：1. 2020 - 2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径已将其其他流动负债中有息债务调整至短期债务核算，将长期应付款中有息债务调整至长期债务中核算；3. “--”代表数据不适用；4. 2023 年半年度财务报表未经审计

资料来源：根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.68	19.09	11.42	10.13
资产总额（亿元）	346.59	397.88	400.85	403.67
所有者权益（亿元）	176.02	208.33	199.26	197.17
短期债务（亿元）	52.46	52.61	28.13	34.31
长期债务（亿元）	59.79	105.42	134.24	137.30
全部债务（亿元）	112.24	158.04	162.37	171.61
营业总收入（亿元）	0.34	0.39	0.85	0.00
利润总额（亿元）	1.14	0.09	0.21	0.39
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	9.44	-3.20	-3.09	-1.45
财务指标				
销售债权周转次数（次）	49.72	201.84	6.53	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	106.15	106.90	74.27	45.24
营业利润率（%）	-10.07	-28.74	55.31	-2563.60
总资本收益率（%）	0.40	0.05	0.05	--
净资产收益率（%）	0.65	0.09	0.08	--
长期债务资本化比率（%）	25.35	33.60	40.25	41.05
全部债务资本化比率（%）	38.94	43.14	44.90	46.53
资产负债率（%）	49.21	47.64	50.29	51.16
流动比率（%）	34.07	64.98	113.68	107.82
速动比率（%）	34.07	64.98	113.68	107.82
经营现金流动负债比（%）	10.75	-4.82	-7.02	--
现金短期债务比（倍）	0.20	0.36	0.41	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 未获取数据用“/”表示；2. 因母公司财务报表未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；3. “*”代表分母为 0，数据无意义；“--”表示数据不适用

资料来源：根据公司审计报告及财务报告整理

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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%
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%
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

联合资信评估股份有限公司关于 无锡市交通产业集团有限公司 2023 年度第三期 中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

无锡市交通产业集团有限公司（以下简称“贵公司”）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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。