

# 信用评级公告

联合〔2021〕6605号

联合资信评估股份有限公司通过对宿迁市交通产业集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持宿迁市交通产业集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“18宿迁交通MTN001”“19宿迁交通MTN001”“19宿迁交通MTN002”“19宿迁交通MTN003”和“20宿迁交通MTN001”信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十六日

## 宿迁市交通产业集团有限公司 2021 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
宿迁市交通产业集团有限公司	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
18 宿迁交通 MTN001	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
19 宿迁交通 MTN001	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
19 宿迁交通 MTN002	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
19 宿迁交通 MTN003	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
20 宿迁交通 MTN001	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定

### 跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
18 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/10/23
19 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/01/22
19 宿迁交通 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/03/07
19 宿迁交通 MTN003	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/09/20
20 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/02/25

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

评级时间：2021 年 7 月 26 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	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

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：

指示评级	aa <sup>-</sup>	评级结果			AA <sup>+</sup>
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2	
			行业风险	3	
		自身竞争力	基础素质	2	
			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	4	
			现金流量	2	
		资本结构		1	
		偿债能力		3	
调整因素和理由				调整子级	
外部支持				2	

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：

宿迁市交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）是宿迁市从事交通基础设施建设和市内公共交通业务的重要经营实体。跟踪期内，公司外部发展环境良好，业务在区域内仍具有专营优势，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司资产流动性较弱、公益性资产占比大、整体盈利能力一般等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

随着宿迁市经济和交通事业的发展，公司业务规模有望保持增长。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“18 宿迁交通 MTN001”“19 宿迁交通 MTN001”“19 宿迁交通 MTN002”“19 宿迁交通 MTN003”和“20 宿迁交通 MTN001”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

- 跟踪期内，公司外部发展环境良好。2020 年，宿迁市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，公司外部发展环境良好。
- 跟踪期内，公司在区域内保持专营优势。公司是宿迁市范围内的交通基础设施项目建设及运营主体，是宿迁市区唯一的公交服务运营主体。
- 跟踪期内，公司获得有力的外部支持。为保障公司的正常经营，宿迁市政府在财政补贴方面继续给予公司有力支持。

### 关注

- 公司资产流动性较弱。跟踪期内，资产构成仍以公益性道路桥梁资产、土地资产及应收类款项为主，受限土地使用权占比较高。公司资产流动性较弱，资产质量一般。

分析师：王默璇 邹洁

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](http://www.lhratings.com)

2. 跟踪期内，公司整体盈利能力一般。2020年，公司利润对非经营性损益依赖程度高，总资本收益率和净资产收益率分别为0.83%和0.82%。公司整体盈利能力一般。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年3月
现金类资产（亿元）	12.24	12.85	16.08	14.31
资产总额（亿元）	209.02	208.11	223.53	221.89
所有者权益（亿元）	143.68	144.57	145.49	145.54
短期债务（亿元）	15.19	15.38	27.04	25.49
长期债务（亿元）	41.49	40.91	42.85	43.11
全部债务（亿元）	56.69	56.29	69.89	68.60
营业收入（亿元）	5.26	6.71	9.38	2.09
利润总额（亿元）	1.17	1.35	1.37	0.05
EBITDA（亿元）	2.54	2.65	2.82	--
经营性净现金流（亿元）	4.16	5.94	-8.55	1.35
营业利润率（%）	-9.90	-1.42	-2.98	-16.05
净资产收益率（%）	0.65	0.75	0.82	--
资产负债率（%）	31.26	30.53	34.91	34.41
全部债务资本化比率（%）	28.29	28.02	32.45	32.03
流动比率（%）	333.09	344.07	253.78	263.56
经营现金流流动负债比（%）	18.20	27.57	-24.94	--
现金短期债务比（倍）	0.81	0.84	0.59	0.56
EBITDA利息倍数（倍）	1.53	5.06	4.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	22.28	21.26	24.82	--
公司本部（母公司）				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年3月
资产总额（亿元）	198.29	197.92	209.45	206.18
所有者权益（亿元）	140.18	141.04	141.93	141.93
全部债务（亿元）	21.09	30.08	32.00	32.61
营业收入（亿元）	0.08	0.06	0.04	0.01
利润总额（亿元）	0.72	0.86	0.88	0.01
资产负债率（%）	29.31	28.74	32.24	31.16
全部债务资本化比率（%）	13.07	17.58	18.40	18.68
流动比率（%）	290.36	295.63	245.55	267.75
经营现金流流动负债比（%）	-1.71	27.34	-25.25	--

注：1. 2021年一季度财务数据未经审计；2. 合并口径已将其他流动负债和长期应付款中的有息债务调整至全部债务核算；3. 母公司其他流动负债和长期应付款中有息部分计入有息债务核算，2018和2019年相关债务指标有所更正

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定	2020/07/23	郝一哲 夏妍妍 唐 嵩	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	<a href="#">阅读全文</a>
19 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定				
19 宿迁交通 MTN002	AA+	AA+	稳定				
19 宿迁交通 MTN003	AA+	AA+	稳定				
20 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定				
20 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定	2020/01/15	郝一哲 马 颖 唐 嵩	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	<a href="#">阅读全文</a>
19 宿迁交通 MTN003	AA+	AA+	稳定	2019/09/04	郝一哲 唐 嵩	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	<a href="#">阅读全文</a>
19 宿迁交通 MTN002	AA+	AA+	稳定	2019/01/29	赵起峰 唐 嵩	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	<a href="#">阅读全文</a>
19 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定	2018/12/07	顾喆彬 唐 嵩	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	<a href="#">阅读全文</a>
18 宿迁交通 MTN001	AA+	AA+	稳定	2018/04/17	赵起峰 顾喆彬	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由宿迁市交通产业集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 宿迁市交通产业集团有限公司 2021 年跟踪评级报告

### 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”）关于宿迁市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，公司股权结构、经营范围未发生变化。截至2021年3月底，公司注册资本、实收资本均为10.00亿元，宿迁市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宿迁市国资委”）仍为公司唯一出资人，公司实际控制人仍为宿迁市人民政府。

跟踪期内，公司组织结构有所变化。截至2021年3月底，公司本部内设8个职能部门，包括综合管理部、财务部、审计部、党群部（人力资源部）、企业管理部、工程部、纪委办公室和工会；合并范围内拥有10家子公司。

截至2020年底，公司资产总额223.53亿元，所有者权益145.49亿元（含少数股东权益1.21亿元）。2020年，公司实现营业收入9.38亿元，利润总额1.37亿元。

截至2021年3月底，公司资产总额221.89亿元，所有者权益145.54亿元（含少数股东权益1.21亿元）；2021年1-3月，公司实现营业收入2.09亿元，利润总额0.05亿元。

公司注册地址：江苏省宿迁市洪泽湖路153号；法定代表人：刘飞。

### 三、债券概况与募集资金使用情况

截至2021年6月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
18 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2018/10/23	5 年
19 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2019/01/22	5 年
19 宿迁交通 MTN002	5.00	5.00	2019/03/07	5 年
19 宿迁交通 MTN003	5.00	5.00	2019/09/20	5 年
20 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2020/02/25	5 年

资料来源：联合资信整理

### 四、宏观经济和政策环境

#### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

#### 经济修复有所放缓。

2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%<sup>2</sup>，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前

<sup>1</sup> 文中GDP增长均为实际增速，下同。

<sup>2</sup> 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略

微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2017—2020 年及 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数  
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**

从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对

GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**

2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**

截至 2021 年 3 月底，社融存量同比增速为 12.30%，较上年底下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一

季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年 3 月底，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年底增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年底增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

#### **一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**

2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

#### **就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**

2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平

均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

#### **2. 宏观政策和经济前瞻**

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我



国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

## 五、行业及区域经济环境

### 1. 城市基础设施建设行业

#### (1) 行业概况

城市基础设施建设主要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，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。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014年，《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》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

#### (2) 行业监管与政策

**2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的**

**项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。**

根据2014年《43号文》，财政部发布《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甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年及2019年，国内经济下行压力加大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020年6月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共

设施和服务能力等。2020年7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面，2020年4月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债3.75万亿元，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021年4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表3 2020年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件/会议名称	核心内容及主旨
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020年4月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020年4月	国家发改委	2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020年6月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了4大领域17项建设任务。公布了120个新型城镇化示范县
2020年7月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资
2020年8月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020年12月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021年4月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

### (3) 行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

## 2. 区域经济概况

跟踪期内，宿迁市经济稳定增长，公司整体外部发展环境良好。2020年受疫情影响，宿迁市交通客货运量较上年大幅下降。

公司是宿迁市交通基础设施建设和市内公共交通业务的重要经营实体，宿迁市的经济发展水平和交通运输发展等对公司经营活动影响较大。

宿迁市是1996年经国务院批准设立的地级市，地处江苏省北部，下辖沭阳县、泗阳县、泗洪县、宿豫区、宿城区5个行政区。2020年，宿迁市实现地区生产总值3262.37亿元，

同比增长4.5%。其中，第一产业增加值341.40亿元，增长1.7%；第二产业增加值1367.35亿元，增长4.7%；第三产业增加值1553.62亿元，增长4.9%。三次产业结构调整为10.5:41.9:47.6。2020年人均GDP为66000元。

2020年，宿迁市规模以上工业实现产值2729.87亿元，比上年增长10.3%；实现增加值846.21亿元，比上年增长7.8%。受疫情影响，宿迁市全年固定资产投资比上年增长0.1%。分产业看，第一产业投资下降11.9%，第二产业投资下降7.4%，第三产业投资增长10.8%。交通运输方面，2020年，受疫情影响，宿迁市完成客运量3340万人，比上年下降28.1%；实现旅客运输周转量21.08亿人公里，下降40.7%。

跟踪期内，宿迁市一般公共预算收入保持增长，财政自给能力较弱，政府债务负担重。

2020年，宿迁市一般公共预算收入完成221.17亿元，同比增长4.03%，其中税收收入占一般公共预算收入的85.54%，财政收入质量好。全市政府性基金收入完成302.86亿元，同比大幅增长47.35%。2020年，宿迁市一般公共预算支出589.45亿元，同比增长16.55%，财政自给率为37.52%，财政自给能力较弱。截至2020年底，宿迁市政府债务余额794.17亿元，政府债务率约为98.16%，政府债务负担重。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

跟踪期内，公司股权结构未发生变化。截至2021年3月底，公司注册资本、实收资本均为10.00亿元，宿迁市国资委持股100%，公司实际控制人仍为宿迁市人民政府。

### 2. 企业规模和竞争优势

公司主要负责宿迁市的交通基础设施建设和公交运营，是宿迁市区唯一提供公交服务的运营主体；同时，公司客运业务在宿迁市区占据主导地位，拥有市区唯一站点，业务在区

域内具有专营优势。

### 3. 外部支持

**跟踪期内，为保障公司的正常经营，宿迁市政府在财政补贴方面继续给予公司有力支持。**

跟踪期内，公司获得较大规模的中央、江苏省和宿迁市政府的财政补贴。2020年及2021年1—3月，公司分别收到各类政府补助资金2.20亿元和0.71亿元（计入“营业外收入—政府补贴”或“其他收益”科目）。

### 4. 企业信用记录

**跟踪期内，公司债务履约情况良好，联合资信未发现公司有其他不良信用记录。**

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版）（统一社会信用代码：91321300704015622A），截至2021年6月25日，公司本部无未结清的不良或关注类信贷信息记录，有3笔已结清的关注类贷款（均已正常收回）。根据公司提供的说明，上述贷款系中国银行为加强对平台公司贷款管理而调至关注类。

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版）（统一社会信用代码：91321300142335973J），截至2021年6月23日，子公司江苏宿迁交通工程建设有限公司（以下简称“宿迁交建”）无未结清的不良或关注类信贷信息记录，有1笔已结清的关注类短期借款。

截至2021年7月26日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

**跟踪期内，公司部分董事发生变化。公司仍依据《公司章程》及管理制度有序推进各项事务。**

跟踪期内，公司董事会的7名董事中，由

2019年的2名职工董事变更为1名职工董事和1名外部董事。外部董事由宿迁市国资委推荐产生，聘期3年（自2021年1月1日至2023年12月31日）。公司召开董事会议必须邀请外部董事参加，外部董事因故不能出席，公司需提前就有关决议事项征询外部董事意见，外部董事出具书面反馈意见并纳入董事会会议纪要。

新任外部董事朱振，1981年出生，研究生学历；历任安徽广播电视大学讲师、安徽广播电视大学学院办公室主任、安徽省招标投标信息服务中心副总经理（挂职）、安徽省招标投标协会副秘书长（兼任）、安徽开放大学副教授、硕士生导师。

跟踪期内，公司其他高级管理人员及主要管理制度未发生变化。公司依据《公司章程》及管理制度有序推进各项事务。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**跟踪期内，公司营业收入有所增长，收入仍主要来自工程施工板块，2020年新增的物流板块处于业务发展初期，收入规模较小。受公交业务公益性影响，公司整体毛利率水平低。**

2020年，公司营业收入保持增长，为9.38亿元。从营业收入结构看，公司收入仍主要来自工程施工收入，长途客运收入、公共交通服务收入和租赁收入对营业收入形成有利补充。

公司工程施工收入来自所承接的道路施工项目，2020年实现收入7.97亿元。同期，受疫情影响，公司长途客运和公共交通业务收入较上年均有所下降。2020年公司新增物流板块，目前处于业务初期，收入规模较小。租赁收入主要包括房屋和汽车租赁收入，业务规模相对较小。

毛利率方面，2020年公司工程施工毛利率较上一年下降，主要受2020年疫情影响，工

程材料等成本略有增加所致。受业务性质及疫情影响，公共交通板块毛利率进一步下滑。受上述因素影响，2020年公司综合毛利率为-2.73%，亏损较上年进一步加重。

2021年1-3月，公司实现营业收入2.09

亿元，同比大幅增长99.93%。毛利率方面，因承接外地项目导致成本增加，工程施工板块毛利率较上年有所下降；同时，由于毛利率为负的公共交通收入占比增长，2021年1-3月，公司综合毛利率较上年大幅下降，为-15.88%。

表4 公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2019年			2020年			2021年1-3月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
工程施工	45599.20	68.00	17.92	79694.11	84.95	13.40	17204.04	82.47	9.51
租赁	1399.28	2.09	59.64	2008.23	2.14	70.04	241.48	1.16	30.55
长途客运	7508.82	11.20	63.45	3162.96	3.37	52.87	569.74	2.73	43.48
公共交通	5164.41	7.70	-310.30	4061.42	4.33	-427.41	1565.90	7.51	-326.18
物流	--	--	--	573.53	0.61	-49.86	675.15	3.24	-0.54
其他	7387.31	11.02	22.33	4314.20	4.60	30.70	604.80	2.90	-26.10
合计	67059.01	100.00	-0.90	93814.45	100.00	-2.73	20861.12	100.00	-15.88

注：1. 其他业务包括公路施工相关的材料销售、公交车广告租赁等；2. 分项加总不等于合计数系四舍五入；3. 公司2021年一季度报未经审计

资料来源：公司提供

## 2. 业务经营分析

### (1) 交通基础设施建设

**跟踪期内，公司拟建交通基础设施建设项目投资规模较小，业务持续性有待观察。**

公司交通基础设施建设业务主要包括政府代建项目和自营项目。其中，政府代建项目经营主体为公司本部，自营项目的经营主体为江苏通湖物流园有限公司（以下简称“物流公司”）和宿迁公共停车场建设管理有限公司。

#### 政府代建项目

公司本部负责承建的代建项目主要以政府指定或资产注入的方式获得，并由公司负责项目的后续投资及建设。根据宿政发〔2014〕119号文件，宿迁市人民政府将5条在建道路划拨给公司，由公司负责自筹资金继续进行建设。公司就上述5条道路（含326省道宿迁段）与宿迁市人民政府分别签订委托代建协议或BT协议。委托代建协议中约定，公司可取得0.5%~1%的代建管理费。BT协议中约定项目总价款，并约定了分期支付安排。

账务处理方面，2016年以前，公司将政府划拨项目计入“在建工程”和“资本公积”。2016年，公司将“在建工程”中政府注入的道路及公司续建和新建道路的建设投入全部转入“其他非流动资产”。截至2021年3月底，其他非流动资产中上述项目账面价值共计59.04亿元。

#### 自营项目

自营项目方面，公司前期投资建设的宿迁通湖物流园（以下简称“物流园”）一期已于2019年完工并已正式运营（详见物流业务板块分析）。截至2021年3月底，公司暂无在建自营项目。公司拟建项目包括物流园二期、市区停车便利化（停车楼）项目，预计总投资7.00亿元。物流园二期项目建设年限为2021年8月至2022年12月，项目总投资约5.50亿元。市区停车便利化（停车楼）项目建设年限为2021年6月至2023年6月，项目总投资约1.50亿元。总体看，公司拟建项目未来投资规模较小，公司交通基础设施建设业务持续性有待观察。

表5 截至2021年3月底公司拟建自营交通基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	建设期限	位置	用地面积(亩)	建筑面积(万平方米)	建设内容	2021年4-12月拟投资额	2022年拟投资额	2023年拟投资额
宿迁通湖物流园二期	5.50	2021.08—2022.12	项目位于宿迁经济技术开发区，东至通湖物流一期用地，西至重庆路，南至襄阳路，北至南京路	196.00	13.00	主要有仓储中心、零担中心、配套用房等，后续将采取收取区域分拣中心租金、存储物流库租金、装卸收入、信息服务收入、管理用房租赁收入的方式进行资金平衡	1.50	4.00	--
市区停车便利化(停车楼)	1.50	2021.06—2023.06	项目位于宿城区，东至宿迁市公安局，西至宿迁市图书馆，南至太湖路，北至便民服务中心	8.50	2.00	主要为停车楼及办公楼，后续将采取收取停车费及办公楼租金的方式进行资金平衡	0.25	0.80	0.45
合计	7.00	--	--	204.50	15.00	--	1.75	4.80	0.45

资料来源：公司提供

## (2) 工程施工

公司工程施工业务资质较齐全、等级较高，在区域范围内具有竞争优势，工程施工收入是公司收入和利润的主要来源。跟踪期内，公司工程结算收入保持增长，新签合同规模较大，能够支撑该业务持续发展。

工程施工是公司主要业务板块之一，由下属子公司宿迁交建负责，主要是承揽宿迁市当地的交通基础设施建设项目。目前宿迁交建具有二级以上（含二级）注册建造师执业资格91人，中级以上职称106人。

截至2021年3月底，宿迁交建拥有公路工程施工总承包一级资质（于2017年底取得）、市政公用工程施工总承包二级资质（于2020年6月获得）、桥梁工程专业承包二级资质、公路路面工程专业承包二级资质、公路路基工程专业承包二级资质、公路交通工程（公路安全设施分项）专业承包二级资质、建筑工程施工总承包三级资质、城市及道路照明工程专业承包三级资质、环保工程专业承包三级资质、建筑装饰装修工程专业承包二级资质（于2020年底获得）、建筑幕墙工程专业承包二级资质（于2020年底获得）和防水防腐保温工程专业承包二级资质（于2020年底获得）。

宿迁交建主要通过投标方式承接宿迁市交通基础设施项目的施工建设，中标后与业主单位签订合同协议，约定合同价款。业主单位主要包括宿迁市交通局、宿迁市公路管理处、各

县区交通部门及其他县区交通基础设施建设单位。宿迁交建完成道路施工并验收合格后，业主在合同价款基础上，以最终审定价款为准进行支付。交通工程施工的原材料主要为水泥、沥青、砂、粉煤灰、石料、石灰等。在原材料采购上，公司采取市场化原则，与各供应商单独签订采购协议。

2020年和2021年1—3月，公司新承接的项目合同总金额分别为11.93亿元和7.16亿元；期末公司在手未完工合同金额分别为17.56亿元和21.18亿元。

2020年和2021年1—3月，公司分别实现工程结算收入7.97亿元和1.72亿元，分别收到当年及往年工程款6.40亿元和2.93亿元。毛利率方面，2020年公司工程施工业务板块毛利率较上年有所下降，为13.40%；2021年1—3月为9.51%，较2020年进一步下降。

目前公司正在实施的主要招投标施工项目包括宿迁市高铁商务区路网工程设计施工总承包（SQ-GTLW-EPC标段）、洋河大道（黄河南路）快速化改造工程YHDD-TJ2标、268省道宿迁段工程（洋河新区段）YHD-2020-SG标段和如皋市农村公路建养一体化工程施工FGSG1804标段等，项目预计总投资21.18亿元，截至2021年3月底已投资10.56亿元。截至2021年3月底，公司拟建工程施工项目为346省道宿豫段改扩建工程施工项目，项目总投资1.87亿元。

表 6 截至 2021 年 3 月底公司在建工程施工项目情况 (单位: 万元)

项目	项目总投资	项目已投资	建设期限	2021 年 4—12 月计划投资
宿迁市高铁商务区路网工程设计施工总承包 (SQ-GTLW-EPC 标段)	73250	50500	2019/04—2021/04	750
245 省道至 344 省道连接线 (桑墟至青伊湖段) 改造工程项目	5150	4400	2019/04—2019/10	750
204 国道响水绕城段改扩建工程 201-XS-001 标	12740	6390	2020/03—2021/09	6350
宿迁市高铁商务区景观绿化工程施工项目 SQ-GTLW-LH2 标土建工程	6270	2690	2020/05—2020/08	3580
洋河大道 (黄河南路) 快速化改造工程 YHDD-TJ2 标	31660	7620	2020/07—2021/12	24040
268 省道宿迁段工程 (洋河新区段) YHD-2020-SG 标段	32030	2180	2020/07—2022/07	29850
宿豫区杨舍路南延工程	8290	2250	2020/10—2021/01	6040
宿豫区农村公路提档升级工程 (顺兴段)	11830	10030	2019/05—2020/05	1800
如皋市农村公路建养一体化工程施工 FGSG1804 标段	14540	10070	2018/08—2019/12	4470
沭阳县镇村道路 (桑墟镇) 改造工程项目	5490	5300	2019/12—2020/06	190
沭阳县北京路下穿新长铁路立交工程 (北京南路延伸段连接线)	4980	1780	2020/06—2021/06	3200
宿迁市上海路 (高铁站连接线) 改造工程二期设计施工总承包 SQ-SHLII-EPC 标段	5560	2430	2020/09—2020/12	3130
<b>合计</b>	<b>211790</b>	<b>105640</b>	--	<b>84150</b>

注: 2020 年的项目超期, 主要系受到疫情影响停工三个月所致; 其他项目主要由于拆迁、施工后绿化等原因导致工期延长  
资料来源: 公司提供

### (3) 长途客运业务

公司长途客运业务在宿迁市区占据主导地位, 跟踪期内, 受疫情影响, 公司长途客运量及收入均有大幅下降。

公司长途客运业务主要由子公司宿迁汽车客运集团有限公司 (以下简称“客运公司”) 负责运营。公司客运业务在宿迁市区占据主导地位, 拥有市区唯一站点。客运公司主要经营县、市和省际班车客运业务。截至 2021 年 3 月底, 客运公司拥有 1 个一级客运站和 1 个三级客运站, 116 辆班车; 运营省级线路 20 条, 运营车辆 17 辆, 主要经营浙江、上海、山东、安徽和河南、河北、北京及福建等地的跨省线路; 市级线路 36 条, 运营车辆 75 辆, 主要经营省内各地级市及县级市区域线路; 县级班线 3 条, 运营车辆 24 辆, 主要运营沭阳、泗阳和泗洪线路。

2020 年, 受疫情影响, 客运公司完成客运量 95.22 万人次, 同比下降 55.57%。同期, 公司实现长途客运收入 3162.96 万元, 同比下降 57.88%, 主要系疫情影响及其他交通方式分流

导致, 毛利率仍维持较高水平, 为 52.87%。2021 年 1—3 月, 客运公司完成客运量 20.37 万人次, 确认长途客运收入 569.74 万元, 毛利率为 43.48%。

### (4) 公共交通服务业务

公司是宿迁市区唯一提供公共交通服务的运营主体。跟踪期内, 公共交通服务受疫情影响, 客运量和收入均下滑。因业务性质影响公司公共交通服务业务常年亏损, 宿迁市人民政府每年给予公司亏损补贴。

公司的公共交通服务业务主要由子公司宿迁市城市公共交通有限公司 (以下简称“公交公司”) 负责运营, 公交公司是宿迁市区唯一提供公交服务的运营主体。

截至 2021 年 3 月底, 公交公司运营公交线路 55 条, 拥有营运车辆 786 辆; 2020 年, 公交客运量 2386.80 万人次, 较上年大幅下降, 主要系疫情影响所致。目前市区公交票价 1 元每人次, 部分乡镇公交实行里程累进票制。2020 年, 公司确认公共交通服务收入 4061.42 万元 (含票款收入、维修收入等), 较上年下

降 21.36%；毛利率-427.41%，收入和毛利率下降主要系新冠疫情影响所致。2021 年 1—3 月，公司确认公共交通服务收入 1565.90 万元。

表 7 公共交通服务业务数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
公交运营线路（条）	50	56	55
运营线路总长度（公里）	1195.00	1342.40	1297.90
公交车辆（辆）	764	786	786
公交客运量（万人次）	3717.30	2386.80	772.10
总行驶里程（万车公里）	4460.00	3445.90	1019.00

资料来源：公司提供

公交服务本身具有一定的公益性质，由于公交票价由政府制定，而公交运营成本（包括燃料费、人工费等）高于票款收入，公交公司经营处于亏损状态，亏损部分主要由政府补贴补偿。2020 年及 2021 年 1—3 月，公司收到的公交运营补贴、油价补贴等各类公交业务政府补助分别为 1.61 亿元和 0.67 亿元（扣除“递延收益”转入部分）。

#### （5）物流业务

**2020 年公司新增物流板块业务，目前尚处于业务发展初期，收入规模较小。**

公司的物流业务由子公司物流公司负责，主要负责物流园的运营。物流园位于宿迁市经济技术开发区内，总占地面积为 150172m<sup>2</sup>（约合 225.5 亩）。物流园主要经营方式：为物流企业提供办公用房租赁，为物流企业及生产、流通企业（货主）提供仓库和商务用房及配套用房租赁服务，为运输企业（车主）提供车辆停放等服务，为所有用户提供信息服务，以及将住宿、餐饮等设施分别租赁给其他企业经营。其主要收入包括智能配载中心收入、配套服务中心收入、区域分拣中心收入、城市配送中心收入、仓储中心收入、智能车源中心收入。物流园一期于 2019 年 12 月底开园。截至 2021 年 3 月底，物流园一期建设配套基础设施基本全部投入使用，零担、仓储、商铺实现出租率 81.86%；累计引进零担专线 42 条，开通江浙沪

次日达到货运班车；物流大厦面向三方物流企业、电商企业、人力资源公司等群体招引 37 家企业正式入驻。2020 年和 2021 年 1—3 月，公司分别确认物流收入 573.53 万元和 675.15 万元。

#### （6）租赁及其他业务

**公司租赁业务及其他业务收入规模较小，跟踪期内，租赁业务毛利率维持较高水平。**

公司租赁收入主要为汽车租赁及房屋租赁收入，2020 年及 2021 年 1—3 月，分别实现收入 2008.23 万元及 241.48 万元。2020 年租赁业务毛利率为 70.04%，维持较高水平；2021 年 1—3 月为 30.55%，出现下滑，主要系外租车辆成本增长所致。

其他业务主要包括公路施工相关的材料销售、公交车广告租赁和公交场站停车费、场地租赁费等，2020 年及 2021 年 1—3 月，分别实现收入 0.43 亿元和 0.06 亿元。2021 年 1—3 月，其他业务毛利率为负主要系当年公交场站折旧成本大幅超过场站收入所致。

### 3. 未来发展

**未来，公司将继续专注于宿迁市交通产业发展，通过交通多领域综合布局，做好交通道路、客运枢纽、公交场站、物流园区、通用航空等交通基础设施建设与服务。**

未来，公司将围绕“一个定位”，实施“二元战略”，布局“三大主业”，构建“四个出行圈”，落实“五项发展模式”。一个定位：将集团发展为快速出行、智慧出行、绿色出行、通勤出行、休闲出行、货运出行等为一体的“领先的城市全出行服务运营商”。二元战略包括实施“综合交通建设运营战略”和“交通产业创新发展战略”。遵循实体化发展、市场化运作的原则，通过交通多领域综合布局，做好交通道路、客运枢纽、公交场站、物流园区、通用航空等交通基础设施建设与服务，提升物流园区、综合枢纽、储备土地等资源的综合商业价值。三大主业指交通基础设施建设、综合交通运营与运输服务和综合交通资源开发业务。



“四圈”包括通过“打造半小时出行圈”，加快公交都市建设，实现市民的便捷出行；通过“打造一小时枢纽辐射圈”，实现客流、商流对接中心城市的快速出行；通过“打造两小时物流圈”，形成苏北地区重要物流节点，实现货物高效出行；通过“打造三小时旅游圈”，塑造特色交通旅游品牌，实现运游结合以及游客休闲出行。五个发展模式包括双轮驱动谋发展、资源整合促发展、资本运作助发展、联盟合作共发展、智慧科技促发展。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2020年度财务报告，江苏苏亚金诚会计师事务所（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。公司提供的2021年1—3月财务数据未经审计。

合并范围方面，2020年，公司新设3家子公司。2021年1—3月，公司合并范围无变化。

截至2021年3月底，公司合并范围内子公司10家。公司财务数据可比性较强。

### 2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产构成仍以公益性道路桥梁资产、土地资产及应收类款项为主，受限土地使用权占比较高。公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2020年底，公司资产总额223.53亿元，较上年底增长7.41%，主要系货币资金和其他应收款增长所致。其中，流动资产占38.92%，非流动资产占61.08%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

截至2020年底，公司流动资产86.99亿元，较上年底增长17.32%，主要系货币资金和其他应收款增加所致。

截至2020年底，公司货币资金16.08亿元，较上年底增长25.13%；主要由银行存款（占99.99%）构成，另有少量其他货币资金和库存现金。

表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12.85	6.18	16.08	7.20	14.27	6.43
其他应收款	19.28	9.26	27.50	12.30	24.25	10.93
存货	27.05	13.00	27.37	12.24	28.26	12.74
<b>流动资产</b>	<b>74.15</b>	<b>35.63</b>	<b>86.99</b>	<b>38.92</b>	<b>85.32</b>	<b>38.45</b>
可供出售金融资产	9.74	4.68	11.20	5.01	--	--
其他权益工具投资	--	--	--	--	11.20	5.05
其他非流动资产	114.37	54.96	114.37	51.17	114.37	51.54
<b>非流动资产</b>	<b>133.97</b>	<b>64.37</b>	<b>136.54</b>	<b>61.08</b>	<b>136.57</b>	<b>61.55</b>
<b>资产总额</b>	<b>208.11</b>	<b>100.00</b>	<b>223.53</b>	<b>100.00</b>	<b>221.89</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告、2021年一季度财务数据整理

截至2020年底，公司其他应收款27.50亿元，较上年底增长42.64%，主要系公司应收宿迁市高速铁路建设发展有限公司<sup>3</sup>（以下简称“高铁建设公司”）往来款规模大幅增加9.09

亿元所致。从集中度看，截至2020年底，公司其他应收款前五名欠款合计占95.64%，欠款单位主要为宿迁市公路事业发展中心和高铁建设公司等，其中公司应收宿迁市公路事业发展中心5年以上款项8.75亿元。公司其他应收款规模大，账龄偏长，对公司资金形成明显占

<sup>3</sup> 高铁建设公司原为公司子公司，根据政府安排，2019年起公司不再将高铁建设公司纳入合并报表范围

用。

表9 2020年底公司其他应收款前五名欠款单位情况  
(单位:亿元、%)

单位名称	金额	占比	款项性质
宿迁市公路事业发展中心	11.93	43.40	往来借款
宿迁市高速铁路建设发展有限公司	10.27	37.35	往来款
宿迁市宿城区财政局	2.46	8.94	往来借款
宿迁市运河港区开发集团有限公司	1.00	3.64	往来借款
宿迁市洋河新区管理委员会	0.64	2.31	往来借款
合计	26.30	95.64	--

资料来源:根据公司审计报告整理

截至2020年底,公司存货27.37亿元,较上年底增长1.18%。公司存货主要由待开发土地(占75.78%)、开发产品(占15.40%,包括洋河火车站站前广场、环城西路北延等)和工程施工(占7.61%)组成。待开发土地共计1672.41亩(含101.84亩划拨土地),多为商业、居住用地,账面价值共计20.12亿元。截至2020年底,公司存货中已被抵押的土地使用权账面价值合计9.85亿元,占存货的36.00%,抵押比例较高。

表10 公司待开发土地情况(单位:万元、亩)

土地位置	土地性质	用途	面积	每亩价格	入账时账面价值
宿城区环城北路南侧、黄河风光带北侧	出让	批发零售用地、城镇住宅用地	165.17	223.80	36965.05
宿迁市运河二号桥北侧运河北路东侧	出让	商业、居住用地	520.40	36.14	18807.26
洋河新城火车站场南侧	出让	商业金融用地	175.42	127.49	22364.30
宿迁市宿城区幸福北路以东运河堤路以北	出让	商业、居住用地	15.21	326.51	4966.22
宿迁市宿城区运河堤路外侧以东环城北路以北	出让	商业、居住用地	107.39	331.71	35622.34
洋河新城站前路东、火车站站前广场南侧	出让	批发零售用地	274.27	129.67	35564.59
宿迁市洪泽湖路151号	出让	商业用地	46.27	34.54	1598.17
洋河新区徐淮路北侧、火车站西侧	划拨	街巷用地	101.84	0.00	--
位于湖滨新区,东至空地,南至空地,西至发展大道,北至天和南路	出让	商业、居住用地	79.48	170.00	13511.60
位于湖滨新区,东至规划道路,南至空地,西至空地,北至天和南路	出让	商业、居住用地	83.48	170.00	14191.60
位于湖滨新区,东至规划道路,南至新站路,西至发展大道,北至空地	出让	商业、居住用地	103.48	170.00	17591.60
合计	--	--	1672.41	--	201182.73

注:1.每亩价格为入账时账面价格。2.待开发土地暂无开发计划

资料来源:公司提供

截至2020年底,公司非流动资产136.54亿元,较上年底增长1.92%,公司非流动资产主要由可供出售金融资产和其他非流动资产构成。公司可供出售金融资产为按成本计量的可供出售权益工具。截至2020年底,公司可供出售金融资产11.20亿元,较上年底增长14.90%,主要包括对高铁建设公司、江苏京沪高速公路有限公司和江苏宁宿徐高速公路有限公司等企业的股权投资。

截至2020年底,公司其他非流动资产较上年底保持稳定,为114.37亿元,全部为公益性道路桥梁。

截至2021年3月底,公司资产总额221.89亿元,较上年底下降0.73%。其中,流动资产占38.45%,非流动资产占61.55%。公司资产以非流动资产为主,资产结构较上年底变化不大。

截至2021年3月底,公司受限资产合计

12.31 亿元,为被抵押的土地使用权 9.85 亿元、在建工程 1.49 亿元、固定资产 0.97 亿元和保证金 20.00 万元。公司受限资产占资产总额的 5.55%。

### 3. 资本结构

**跟踪期内,公司所有者权益规模保持相对稳定,所有者权益中实收资本和资本公积占比高,稳定性较好,但权益质量一般。**

截至2020年底,公司所有者权益145.49亿元,较上年底增长0.66%;从构成上看,实收

资本占6.87%,资本公积占85.26%,未分配利润占6.40%,所有者权益稳定性较好。

截至2020年底,公司实收资本仍为10.00亿元,宿迁市国资委为公司唯一股东。

公司资本公积主要由政府划入的公益性道路桥梁以及划转的企业股权构成。截至2020年底,公司资本公积124.04亿元,较上年底基本保持稳定。公司权益质量一般

2021年3月底,公司所有者权益145.54亿元,较上年底略有增长;构成较上年底变动不大。

表11 公司主要所有者权益构成情况(单位:亿元、%)

项目	2019年		2020年		2021年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	10.00	6.92	10.00	6.87	10.00	6.87
资本公积	124.05	85.80	124.04	85.26	124.04	85.23
未分配利润	8.26	5.71	9.31	6.40	9.36	6.43
<b>所有者权益合计</b>	<b>144.57</b>	<b>100.00</b>	<b>145.49</b>	<b>100.00</b>	<b>145.54</b>	<b>100.00</b>

资料来源:根据公司审计报告、2021年一季度财务数据整理

**跟踪期内,公司债务规模有所增长,短期债务压力加大,整体债务负担较轻。2021年公司存在一定集中兑付压力。**

截至2020年底,公司负债总额78.04亿元,较上年底增长22.81%,主要系短期借款和其他流动负债大幅增加所致。其中,流动负债占43.93%,非流动负债占56.07%。公司负债结构相对均衡,流动负债占比有所增加。

截至2020年底,公司流动负债34.28亿元,较上年底增长59.06%。

截至2020年底,公司短期借款10.24亿元,较上年底增长76.55%,主要为满足宿迁交建建设需要、融入资金大幅增加所致。公司短期借

款全部为保证借款。

截至2020年底,公司一年内到期的非流动负债6.70亿元,为一年内到期的长期借款1.70亿元和即将到期兑付的“16宿迁交投MTN001”5.00亿元。

截至2020年底,公司其他流动负债10.10亿元,较上年底增长102.00%,公司其他流动负债主要为发行的超短期融资券。

截至2020年底,公司非流动负债43.76亿元,较上年底增长4.20%。

截至2020年底,公司长期借款7.40亿元,较上年底下降11.90%。公司长期借款全部为抵押借款。

表12 公司主要负债构成情况(单位:亿元、%)

项目	2019年		2020年		2021年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.80	9.13	10.24	13.12	8.94	11.71
一年内到期的非流动负债	4.58	7.21	6.70	8.59	6.20	8.12
其他流动负债	5.00	7.87	10.10	12.94	10.35	13.56

流动负债	21.55	33.91	34.28	43.93	32.37	42.40
长期借款	8.40	13.22	7.40	9.48	7.05	9.23
应付债券	25.00	39.34	25.00	32.04	25.61	33.54
长期应付款	7.51	11.81	10.45	13.39	10.45	13.69
非流动负债	42.00	66.09	43.76	56.07	43.98	57.60
负债总额	63.55	100.00	78.04	100.00	76.35	100.00

资料来源：根据公司审计报告、2021年一季度财务数据整理

截至2020年底，公司应付债券25.00亿元，与上年底相比保持稳定。公司应付债券全部为公司发行的中期票据。

截至2020年底，公司长期应付款为政府置换债券资金，截至2020年底为10.45亿元，较上年底增长39.24%。

截至2021年3月底，公司负债总额76.35亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占42.40%，非流动负债占57.60%，负债结构较上年底变化不大。

将公司其他流动负债和长期应付款中的有息债务纳入全部债务核算，截至2020年底，公司全部债务为69.89亿元；同期，公司短期债务占比为38.69%，占比有所提升。截至2020年底，公司长期债务资本化比率为22.75%，全

部债务资本化比率为32.45%，资产负债率为34.91%。

截至2021年3月底，公司全部债务68.60亿元，短期债务占比小幅下降，为37.16%。公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为34.41%、22.85%和32.03%。总体看，公司债务负担较轻，但考虑到公司权益中公益性资产规模较大，公司实际债务指标高于上述指标表现。

未来偿债压力方面，截至2021年3月底，2021年4—12月，公司需偿还的有息债务21.85亿元、2022年需偿还8.64亿元，2023年需偿还5.80亿元，2021年4—12月公司存在一定集中兑付压力。

表13 截至2021年3月底公司有息债务剩余期限分布（单位：亿元、%）

项目	2021年4—12月	2022年	2023年	2024年	2025年及以后	合计
到期金额	21.85	8.64	5.80	15.80	16.51	68.60
占比	31.85	12.59	8.45	23.03	24.07	100.00

资料来源：公司提供

#### 4. 盈利能力

2020年，公司收入规模实现较快增长，期间费用控制能力有所提高，利润总额对政府补贴和投资收益的依赖程度高。整体看，公司盈利能力一般。

2020年，公司营业收入和营业成本快速增长，增速分别为39.90%和42.43%；公司营业利润率为-2.98%。

从期间费用看，公司期间费用主要为管理费用和财务费用。2020年，公司期间费用率为10.10%，较上年有所下降，期间费用控制能力有所提高。

2020年，公司确认投资收益0.70亿元，其中可供出售金融资产持有期间取得的投资收益0.45亿元，委托贷款、购买理财产品产生的投资收益0.24亿元。2020年，公司其他收益为1.86亿元，全部为公司收到的政府补助（包含递延收益转入）。2020年，公司营业外收入中包含政府补助145.84万元。2020年，公司利润总额为1.37亿元。整体看，公司利润对政府补贴和投资收益依赖程度高。

盈利指标方面，2020年，公司总资产收益率为0.83%、净资产收益率为0.82%，均较上年有所增长。

2021年1-3月，公司实现营业收入2.09亿元，相当于2020年的22.24%；其他收益和营业外收入中政府补贴为0.71亿元，利润总额511.11万元。

#### 5. 现金流分析

**2020年，公司收入实现质量有所改善，但受大规模往来款流出影响，经营活动现金流由净流入转为净流出；公司投资活动现金流仍为净流出但流出规模有所收窄，到期债务规模下降导致筹资活动现金流转为大额净流入。**

公司经营活动现金收支主要是经营业务收支、政府补助以及往来款等。经营活动现金流入方面，2020年，公司主营业务回款流入有所增长，现金收入比增长至85.14%，公司收现质量有所改善；财政补贴和往来款项流入同比大幅减少致使经营活动现金流入规模同比减少22.87%。经营活动现金流出方面，公司对建筑施工项目及贸易商品的投入有所增长、叠加往来款项流出规模大幅增长，带动经营活动现金流出规模加大。经营活动净现金流由净流入转为净流出。

表14 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年1-3月
经营活动现金流入小计	14.15	10.91	7.19
经营活动现金流出小计	8.21	19.46	5.84
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>5.94</b>	<b>-8.55</b>	<b>1.35</b>
投资活动现金流入小计	42.32	25.69	2.67
投资活动现金流出小计	46.83	26.36	3.46
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-4.51</b>	<b>-0.68</b>	<b>-0.78</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>1.43</b>	<b>-9.23</b>	<b>0.57</b>
筹资活动现金流入小计	25.30	26.04	8.19
筹资活动现金流出小计	26.12	13.58	10.57
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-0.82</b>	<b>12.46</b>	<b>-2.38</b>
现金收入比	81.62	85.14	113.25

资料来源：根据公司审计报告、2021年一季度财务数据整理

投资活动现金流方面，2020年，公司投资活动现金流入主要为收回到期的理财投资；流出主要为购买理财产品支付的现金和委托贷

款支出。公司投资活动现金流仍保持净流出但规模有所收窄。同期，公司筹资活动前现金流量净额为-9.23亿元，公司日常活动对筹资性现金流依赖较大。

2020年，公司筹资活动现金流入主要为发行债券收到的现金和取得借款收到的现金，规模同比变动不大；筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金，由于2020年公司债务到期压力较上年有所减轻，公司筹资活动流出规模有所减少。2020年，公司筹资活动现金流量净额由负转正，为12.46亿元。

2021年1-3月，公司经营活动现金流量净额为1.35亿元，现金收入比较上年上升至113.25%。投资活动现金流量净额持续为负，为-0.78亿元，筹资活动现金流量净额-2.38亿元。

#### 6. 偿债能力

**跟踪期内，公司短期偿债能力尚可，长期偿债能力较强，考虑到公司地位及可获得持续有力的外部支持，公司整体偿债能力很强。**

从短期偿债能力看，截至2020年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降，分别为253.78%和173.94%；截至2021年3月底分别回升至263.56%和176.25%，流动资产和速动资产对流动负债的保障能力较好。2020年，公司经营现金流动负债比为-24.94%，经营活动净现金流对流动负债无保障能力。截至2020年底和2021年3月底，公司现金短期债务比分别为0.59倍和0.56倍。整体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力看，2020年，公司EBITDA为2.82亿元；全部债务/EBITDA为24.82倍、EBITDA利息倍数为4.65倍。公司EBITDA对债务本息的保障能力较好，公司长期偿债能力较强。

截至2021年3月底，公司对外担保余额为11.11亿元，全部为对高铁建设公司的担保；公司担保比率7.63%。

截至 2021 年 3 月底，公司共获得各家银行授信总额 73.64 亿元，尚未使用额度为 14.79 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。考虑到公司的地位及持续获得的外部支持，公司整体偿债能力很强。

#### 7. 母公司财务分析

跟踪期内，母公司资产占合并报表比重一般，权益占合并报表比重很高，债务负担较轻。母公司收入规模较小，利润总额占比较高。

母公司财务方面，截至 2020 年底，母公司资产总额 209.45 亿元，较上年底增长 5.82%。其中流动资产占 37.60%、非流动资产占 62.40%，资产以非流动资产为主，其他非流动资产占比大，母公司资产流动性一般。母公司资产总额占合并报表资产总额的 57.64%，占比一般。

截至 2020 年底，母公司所有者权益合计 141.93 亿元，较上年底基本保持稳定。母公司所有者权益主要由资本公积和实收资本构成，占合并报表所有者权益的 97.55%，占比很高，母公司所有者权益稳定性好。

截至 2020 年底，母公司负债合计 67.52 亿元，较上年底增长 18.72%。其中流动负债占 47.50%、非流动负债占 52.50%，母公司负债结构较为均衡。截至 2020 年底，母公司资产负债率为 32.24%，全部债务资本化比率 18.40%，长期债务资本化比率 14.98%，母公司债务负担较轻。母公司负债占合并报表负债的 86.52%，占比高。

2020 年，母公司实现营业收入 425.40 万元，较上年下降 28.21%，为母公司确认的租赁收入。母公司收入占合并报表营业收入 0.45%，比重很低；母公司利润总额为 8816.81 万元，同比增长 2.11%，主要为投资收益。母公司利润总额占合并报表利润总额的 64.43%，母公司利润总额占合并报表比重较高。

截至 2021 年 3 月底，母公司资产总额 206.18 亿元，所有者权益为 141.93 亿元，负债总额

64.25 亿元；母公司资产负债率 31.16%，全部债务资本化比率 18.68%，长期债务资本化比率 15.28%。2021 年 1—3 月，母公司营业收入 68.66 万元，利润总额 52.01 万元。

#### 十、存续债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司现金类资产、经营活动现金流净额、EBITDA 对存续债券的保障能力弱，公司将于 2021 年和 2024 年面临一定集中偿付压力。

截至本报告出具日，公司本年度剩余应到期债券金额 15.00 亿元；存续债券将分别于 2021 年和 2024 年出现 15.00 亿元的兑付峰值。截至 2021 年 3 月底，公司非受限现金类资产 14.31 亿元。2020 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为 10.91 亿元、-8.55 亿元和 2.82 亿元。公司对存续债券保障情况如下表：

表 15 公司存续债券保障情况

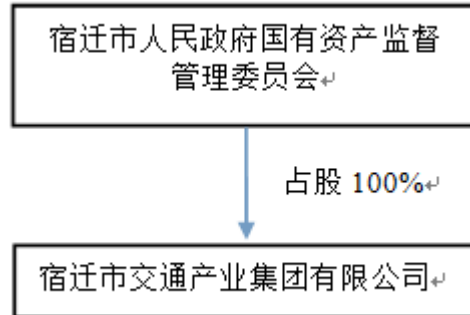
主要指标	指标值
本年度剩余应到期债券金额（亿元）	15.00
未来待偿债券本金峰值（亿元）	15.00
现金类资产/本年度剩余到期债券金额（倍）	0.95
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值（倍）	0.73
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值（倍）	-0.57
EBITDA/未来待偿债券本金峰值（倍）	0.19

注：1. 本年度剩余应到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额；2. 现金类资产使用最新一期财务数据（2021 年 3 月底），已剔除受限资金；3. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用最新一期年报数据（2020 年）资料来源：联合资信根据公司年报、最新财务报表及公开资料整理

#### 十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA+，维持“18 宿迁交通 MTN001”“19 宿迁交通 MTN001”“19 宿迁交通 MTN002”“19 宿迁交通 MTN003”和“20 宿迁交通 MTN001”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2021 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本(万元)	业务性质	持股比例 (%)		表决权比例 (%)
			直接	间接	
江苏宿迁交通工程建设有限公司	10512.00	公路桥梁施工等	100.00	--	100.00
宿迁汽车客运集团有限公司	8000.00	汽车客运等	44.00	--	44.00
宿迁市城市公共交通有限公司	1760.00	公交客运,利用自有公交车身、站点(亭)制作、发布户外广告	100.00	--	100.00
宿迁市恒通汽车租赁有限公司	1000.00	汽车租赁	100.00	--	100.00
宿迁市交通产业发展有限公司	50000.00	交通基础设施建设投资等	100.00	--	100.00
宿迁市洋河通用机场有限公司	5000.00	通用机场项目的投资管理	100.00	--	100.00
江苏通湖物流园有限公司	11000.00	物流园建设	100.00	--	100.00
宿迁公共停车场建设管理有限公司	3000.00	停车场建设、运营	100.00	--	100.00
宿迁交通传媒有限公司	10000.00	广告设计、代理、广告发布等	100.00	--	100.00
宿迁市交通工程项目管理有限公司	1000.00	公路、市政等工程相关服务	100.00	--	100.00

资料来源：公司提供



## 附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	12.24	12.85	16.08	14.31
资产总额 (亿元)	209.02	208.11	223.53	221.89
所有者权益 (亿元)	143.68	144.57	145.49	145.54
短期债务 (亿元)	15.19	15.38	27.04	25.49
长期债务 (亿元)	41.49	40.91	42.85	43.11
全部债务 (亿元)	56.69	56.29	69.89	68.60
营业收入 (亿元)	5.26	6.71	9.38	2.09
利润总额 (亿元)	1.17	1.35	1.37	0.05
EBITDA (亿元)	2.54	2.65	2.82	--
经营性净现金流 (亿元)	4.16	5.94	-8.55	1.35
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	2.14	2.01	1.66	--
存货周转次数 (次)	0.22	0.25	0.35	--
总资产周转次数 (次)	0.03	0.03	0.04	--
现金收入比 (%)	104.05	81.62	85.14	113.25
营业利润率 (%)	-9.90	-1.42	-2.98	-16.05
总资本收益率 (%)	0.82	0.80	0.83	--
净资产收益率 (%)	0.65	0.75	0.82	--
长期债务资本化比率 (%)	22.41	22.05	22.75	22.85
全部债务资本化比率 (%)	28.29	28.02	32.45	32.03
资产负债率 (%)	31.26	30.53	34.91	34.41
流动比率 (%)	333.09	344.07	253.78	263.56
速动比率 (%)	218.59	218.56	173.94	176.25
经营现金流动负债比 (%)	18.20	27.57	-24.94	--
现金短期债务比 (倍)	0.81	0.84	0.59	0.56
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.53	5.06	4.65	--
全部债务/EBITDA (倍)	22.28	21.26	24.82	--

注：1. 2021 年一季度财务数据未经审计； 2. 已将其他流动负债和长期应付款中的有息债务调整至全部债务核算

### 附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	5.81	11.66	12.74	11.67
资产总额 (亿元)	198.29	197.92	209.45	206.18
所有者权益 (亿元)	140.18	141.04	141.93	141.93
短期债务 (亿元)	3.95	4.08	7.00	7.00
长期债务 (亿元)	17.14	26.00	25.00	25.61
全部债务 (亿元)	21.09	30.08	32.00	32.61
营业收入 (亿元)	0.08	0.06	0.04	0.01
利润总额 (亿元)	0.72	0.86	0.88	0.01
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.41	6.39	-8.10	-0.76
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.04	0.03	0.02	--
存货周转次数 (次)	0.00	0.00	0.00	--
总资产周转次数 (次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比 (%)	76.57	97.54	110.06	143.31
营业利润率 (%)	88.71	88.75	87.00	83.15
总资本收益率 (%)	0.81	0.78	0.62	--
净资产收益率 (%)	0.52	0.61	0.62	--
长期债务资本化比率 (%)	10.89	15.56	14.98	15.28
全部债务资本化比率 (%)	13.07	17.58	18.40	18.68
资产负债率 (%)	29.31	28.74	32.24	31.16
流动比率 (%)	290.36	295.63	245.55	267.75
速动比率 (%)	186.26	188.85	167.74	179.23
经营现金流动负债比 (%)	-1.71	27.34	-25.25	--
现金短期债务比 (倍)	1.47	2.86	1.82	1.67
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 2021 年一季度财务数据未经审计 2. 公司未提供本部口径现金流量表补充表, EBITDA 相关数据无法计算; 3. "--"表示不适用, "/"表示未获取

## 附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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	
<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%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) /资产总额×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>	
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/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

## 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 中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 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

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。