

# 信用评级公告

联合〔2022〕6752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>，“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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

# 宿迁市交通产业集团有限公司

## 2022 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
20 宿迁交通 MTN001	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
19 宿迁交通 MTN002	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
18 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
20 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/02/25
19 宿迁交通 MTN003	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/09/20
19 宿迁交通 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/03/07
19 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2024/01/22
18 宿迁交通 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2023/10/23

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：2022 年 7 月 22 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法</a>	V3.0.201907
<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）</a>	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

### 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，宿迁市经济和财政实力仍很强，公司外部发展环境良好，业务在区域内仍具有专营性优势，并在资本金注入和政府补助资金方面继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，跟踪期内，公司资产流动性仍较弱以及交通基础设施建设业务持续性有待观察等因素可能对其信用水平产生的不利影响。随着宿迁市经济的发展和公司自营项目投入使用，公司业务规模有望进一步增长。

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。2021 年，宿迁市实现地区生产总值 3719.0 亿元，一般公共预算收入完成 267.8 亿元。
- 跟踪期内，公司业务在区域内仍具有专营性优势。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领导地位，拥有市区唯一站点。
- 跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。2021 年，公司收到资本金注入 0.50 亿元，计入“资本公积”科目。2021 年和 2022 年 1—3 月，公司共计收到政府补助资金 2.57 亿元，公司继续获得有力的外部支持。

### 关注

- 跟踪期内，公司资产流动性仍较弱。公司资产以其他非流动资产、存货及应收类款项为主，存货中土地抵押比例较高，其他非流动资产主要为公益性道路桥梁。
- 公司交通基础设施建设业务持续性有待观察。截至

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
财务风险	F2	现金流	经营分析	3
			资产质量	4
			盈利能力	4
		现金流量	2	
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

分析师：王默璇 杜 晗 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

2022年3月底，公司在建自营项目尚需投资0.26亿元，无拟建自营及政府代建类项目，业务持续性有待观察。

主要财务数据：

项目	合并口径			
	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产（亿元）	12.85	16.08	24.30	28.01
资产总额（亿元）	208.11	223.53	223.07	227.69
所有者权益（亿元）	144.57	145.49	146.66	144.81
短期债务（亿元）	15.38	27.04	16.45	17.45
长期债务（亿元）	40.91	42.85	53.24	58.24
全部债务（亿元）	56.29	69.89	69.70	75.69
营业总收入（亿元）	6.71	9.38	11.95	2.40
利润总额（亿元）	1.35	1.37	1.42	-0.57
EBITDA（亿元）	2.65	2.82	3.70	--
经营性净现金流（亿元）	5.94	-8.55	1.90	-0.97
营业利润率（%）	-1.42	-2.98	-4.49	-12.82
净资产收益率（%）	0.75	0.82	0.83	--
资产负债率（%）	30.53	34.91	34.25	36.40
全部债务资本化比率（%）	28.02	32.45	32.21	34.33
流动比率（%）	344.07	253.78	374.89	369.05
经营现金流动负债比（%）	27.57	-24.94	8.49	--
现金短期债务比（倍）	0.84	0.59	1.48	1.61
EBITDA利息倍数（倍）	5.06	4.65	2.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.26	24.82	18.83	--

公司本部（母公司）				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额（亿元）	197.92	209.45	206.86	209.43
所有者权益（亿元）	141.04	141.93	142.41	141.14
全部债务（亿元）	30.08	32.00	35.78	40.78
营业总收入（亿元）	0.06	0.04	0.07	0.01
利润总额（亿元）	0.86	0.88	0.49	0.01
资产负债率（%）	28.74	32.24	31.15	32.61
全部债务资本化比率（%）	17.58	18.40	20.08	22.42
流动比率（%）	295.63	245.55	415.08	459.22
经营现金流动负债比（%）	27.34	-25.25	-25.58	--

注：1.公司2019-2021年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2.公司2022年一季度财务数据未经审计；3.本报告合并口径已将其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至全部债务核算；4.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；5.“--”表示数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2022年一季度报及公司提供资料整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	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	2021/07/26	王默璇 邹洁	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">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>	<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	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">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>	<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	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">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>	<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	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<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	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<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	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<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均无版本号

## 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宿迁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。

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。

# 宿迁市交通产业集团有限公司

## 2022 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关要求，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”）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，公司股东和实际控制人未发生变化。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”）仍为公司唯一股东，公司实际控制人仍为宿迁市人民政府（以下简称“宿迁市政府”）。截至2022年3月底，公司注册资本和实收资本仍为10.00亿元。

跟踪期内，公司经营范围、职能定位及组织结构未发生重大变化。截至2022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家一级子公司。

截至2021年底，公司合并资产总额223.07亿元，所有者权益146.66亿元（含少数股东权益1.16亿元）；2021年，公司实现营业总收入11.95亿元，利润总额1.42亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额227.69亿元，所有者权益144.81亿元（含少数股东权益1.15亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入2.40亿元，利润总额-0.57亿元。

公司注册地址：江苏省宿迁市洪泽湖路153号；法定代表人：史明霞。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，联合资信所评公司存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用

完毕，并按期支付利息。

表1 截至本报告出具日联合资信所评公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
20 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2020/02/25	5
19 宿迁交通 MTN003	5.00	5.00	2019/09/20	5
19 宿迁交通 MTN002	5.00	5.00	2019/03/07	5
19 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2019/01/22	5
18 宿迁交通 MTN001	5.00	5.00	2018/10/23	5

资料来源：联合资信整理

### 四、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

#### 三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较

<sup>1</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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率。下

同。

大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.00)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注: 1.GDP 数据为当季值, 其他数据均为累计同比增速; 2.GDP 总额按现价计算, 同比增速按不变价计算; 3.出口增速、进口增速均以美元计价统计; 4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值; 5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速; 6.2021 年数据中括号内为两年平均增速  
资料来源: 联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端, 消费市场受到疫情冲击较大, 固定资产投资增速处于相对高位, 出口仍保持较高景气度。

消费方面, 2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元, 同比增长 3.27%, 不及上年同期两年平均增速水平 (4.14%), 主要是 3 月疫情对消费, 特别是餐饮等聚集型服务消费, 造成了较大冲击。投资方面, 2022 年一季度全国固定资产投资 (不含农户) 10.49 万亿元, 同比增长 9.30%, 处于相对高位。其中, 房地产开发投资继续探底; 基建投资明显发力, 体现了“稳增长”政策拉动投资的作用; 制造业投资仍处高位, 但 3 月边际回落。外贸方面, 出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元, 同比增长 13.00%。其中, 出口 8209.20 亿美元, 同比增长 15.80%; 进口 6579.80 亿美元, 同比增长 9.60%; 贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。

2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%, 猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%, 各月同比增速回落幅度有所收敛; PPI 环比由降转升, 上行动力增强, 输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动, 带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张, 财政前置节奏明显。

2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元, 比上年同期多增 1.77 万亿元; 3 月末社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看, 财政前置带动政府债券净融资大幅增长, 是支撑社融扩张的主要动力, 一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增

4258 亿元和 4050 亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**

2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**

2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**

生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

## 五、行业及区域环境分析

### 1. 城市基础设施建设行业

#### (1) 行业概况

城市基础设施建设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。

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，城投企业融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。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并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。



## （2）行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），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年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，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的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。

2021年，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全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，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，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐性债务主体认定标准，

承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，经历了国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对“稳增长”的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

## （3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，需重点关注短期偿债压力大及出现负面事件的尾部城投企业的信用风险。

目前,中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、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题,基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间,中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,中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。

同时,在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下,城投企业融资区域性分化仍将持续,政府债务负担较重地区的城投企业的债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减,部分地区城投债集中到期压力较大,需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标债务逾期等负面事件的尾部城投企业的信用风险。

## 2. 区域经济和政府财力

**2021年,宿迁市经济实力进一步增强,公路客运量较上年大幅下降,货运量较上年有所上升。同期,宿迁市一般公共预算收入保持增长,财政自给能力仍较弱,政府债务负担仍较重。**

2021年,宿迁市实现地区生产总值3719.0亿元,同比增长9.1%。其中,第一产业增加值353.0亿元,同比增长3.1%;第二产业增加值1613.5亿元,同比增长9.9%;第三产业增加值1752.5亿元,同比增长9.5%。2021年,宿迁市人均地区生产总值7.4万元,同比增长8.8%;三次产业结构由2020年的10.5:41.9:47.6调整为2021年的9.5:43.4:47.1,产业结构有所优化。

2021年,宿迁市规模以上工业实现产值同比增长35.5%。固定资产投资同比增长6.5%。交通运输方面,2021年,宿迁市完成铁路旅客发送量599万人,同比增长73.0%;完成铁路货运量39万吨,同比下降8.7%;完成公路客运量

303万人,同比下降36.6%;公路旅客周转量5.11亿人公里,同比下降28.7%;完成公路货运量10547万吨,同比增长3.9%;公路货物周转量361.33亿吨公里,同比增长1.4%。

2022年1—3月,宿迁市实现地区生产总值808.4亿元,同比增长6.1%;规模以上工业企业总产值同比增长18.0%;固定资产投资同比增长14.0%。

2021年,宿迁市一般公共预算收入完成267.82亿元,其中税收收入占一般公共预算收入的86.76%,财政收入质量仍好;政府性基金收入完成390.18亿元。同期,宿迁市一般公共预算支出为584.70亿元,财政自给率为45.80%,财政自给能力仍较弱。2021年,宿迁市获得的税收返还及转移支付收入等上级补助收入共计281.00亿元。截至2021年底,宿迁市政府债务余额875.84亿元,政府债务率约为93.27%,政府债务负担较重。

2022年1—3月,宿迁市完成一般公共预算收入90.1亿元,同比增长17.3%,其中税收收入完成76.6亿元,税收占比85.0%。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2022年3月底,公司注册资本和实收资本均为10.00亿元,宿迁市国资委持股100.00%,公司实际控制人仍为宿迁市政府。

### 2. 企业规模及竞争力

**跟踪期内,公司的业务范围及平台地位未发生变化,公交业务和客运业务在区域内仍具有专营性优势。**

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,主要经营公路施工、长途客运和公交运营等业务。公司的交通基建项目仍主要为宿迁市范围内的国省道和一、二级公路。跟踪期内,公司的业务范围及平台地位未发生重大变化。

在宿迁市范围内,除公司外还有宿迁市城

<sup>2</sup> 政府债务率=地方政府债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上

级补助收入)\*100.00%

市建设投资(集团)有限公司(以下简称“宿迁城建”)、宿迁经济开发集团有限公司(以下简称“宿迁经开”)和宿迁水务集团有限公司(以下简称“宿迁水务”)等国有企业。各主体分工

明确,公司与区域内其他主要投融资主体不存在业务竞争关系,公交业务和客运业务在区域内仍具有专营性优势。

表3 2021年(底)宿迁市主要投资建设主体情况(单位:亿元)

公司名称	控股股东	主要职能	2021年(底)			
			总资产	净资产	营业总收入	利润总额
宿迁经开	宿迁市政府	宿迁经开区基础设施建设的投融资主体	460.23	165.31	34.25	6.90
宿迁城建	宿迁市政府	负责宿迁城市基础设施和保障房建设	387.34	134.02	10.23	0.98
公司	宿迁市国资委	主要负责宿迁市区域范围的交通基础设施和公交运营等	223.07	146.66	11.95	1.42
宿迁水务	宿迁市政府	主要从事宿迁市范围内的水利基础设施建设和污水处理	132.28	90.48	8.11	2.64

资料来源:根据公开资料整理

### 3. 企业信用记录

**跟踪期内,公司本部及重要子公司本部未新增不良信用记录;联合资信未发现公司本部及重要子公司被列入全国失信被执行人名单。**

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2022年7月8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,该3笔系中国银行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2022年7月11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”)本部无未结清的不良或关注类信贷信息记录,有1笔已结清的关注类贷款。根据公司提供的历史征信报告,子公司宿迁交建本部存在3笔已结清欠息,根据江苏民丰农村商业银行股份有限公司于2016年7月6日出具的证明,上述欠息系银行系统升级未及时扣款所致。根据苏州银行股份有限公司宿迁分行于2019年12月26日出具的证明,上述欠息系银行系统原因所致,宿迁交建实际未发生欠息情况。

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,联合资信未发现公司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及子公司宿迁交建被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

**跟踪期内,公司管理制度方面未发生重大变化;副董事长和经理层发生变化,董事长暂时空缺。**

跟踪期内,公司副董事长、总经理和1名副总经理发生变动,董事长暂时空缺。截至本报告出具日,公司高级管理人员包括总经理1人和副总经理3人。

邵岩先生,1974年生,硕士研究生学历;历任江苏省宿迁市地方海事局副局长,江苏省宿迁市地方海事局局长、党总支书记,江苏省宿迁市交通运输局党委委员,宿迁市公路管理处处长,江苏省宿迁市交通运输局党委委员、副局长;现任公司副董事长。

史明霞女士,1973年生,本科学历;历任宿迁市建委科员,宿迁市宿豫区建设局局长助理、副局长,宿豫区政协副主席、建设局局长,宿豫区政协副主席、住建局局长、园林局局长,宿豫区政协副主席、住建局局长,泗阳县副县长、县红十字会会长;现任公司法人代表、总经理。

罗东志先生,1975年生,本科学历;历任宿迁市泗洪县水利局技术员、宿迁市公路管理

处科长、宿迁市高速铁路建设发展有限公司(以下简称“高铁建设公司”)副总经理、总经理;现任公司副总经理。

跟踪期内,公司在管理制度等方面无重大变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2021年,公司主营业务收入继续增长,收入仍主要来自工程施工和公共交通业务。**

2021年,公司主营业务收入同比增长28.05%,主要系工程施工收入增长所致。从主营业务收入结构看,公司收入仍主要来自工程施工收入,长途客运收入、公共交通收入和租赁收入对主营业务收入形成有力补充。

随着施工进度的推进,2021年,公司工程

施工业务收入和占比进一步增长,仍主要来自所承接的道路施工项目。同期,公司长途客运收入有所下降,主要系疫情影响所致;公共交通业务收入有所增长。2021年,公司物流业务收入增长至0.33亿元。租赁收入仍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,受疫情等因素的影响,2021年,公司工程施工业务和长途客运业务继续下降;公共交通服务由于车辆维护、人员等运营成本上升及疫情影响,毛利率继续下降。同期,受上述因素影响,公司主营业务毛利率仍为负且继续下降。

2022年1-3月,公司实现主营业务收入2.38亿元;其中,工程施工收入1.95亿元。毛利率方面,因各板块业务毛利率均有所下降且毛利率为负的公共交通收入占比有所提升,公司主营业务毛利率大幅下降至-13.25%。

表4 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2020年			2021年			2022年1-3月		
	金额(万元)	占比(%)	毛利率(%)	金额(万元)	占比(%)	毛利率(%)	金额(万元)	占比(%)	毛利率(%)
工程施工	79694.11	88.43	13.40	101064.81	87.58	12.37	19506.72	82.00	10.04
租赁	2008.23	2.23	70.04	2078.50	1.80	55.13	481.55	2.02	36.86
长途客运	3162.96	3.51	52.87	2410.31	2.09	26.71	459.86	1.93	1.31
公共交通	4061.42	4.51	-427.41	4528.72	3.92	-457.38	1187.17	4.99	-449.20
物流	573.53	0.64	-49.86	3342.99	2.90	-1.60	1252.04	5.26	-2.89
其他	620.53	0.69	100.00	1971.72	1.71	54.19	902.49	3.79	8.19
合计	90120.78	100.00	-3.62	115397.04	100.00	-4.68	23789.83	100.00	-13.25

注: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

资料来源:根据公司审计报告及公司提供资料整理

### 2. 业务经营分析

#### (1) 交通基础设施建设业务

**公司承担了宿迁市交通基础设施建设业务。账面存在较大规模的政府代建类项目投入,未来回款情况仍有待关注。**

公司交通基础设施建设业务主要为公司本部承建的政府代建类项目,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,公司可按照当年投资额确认0.5%~1.0%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,公司将政府注入的道路及公司续建和新建道路的建设投入计入“其他非流动资产”和“资本公积”。截至2022年3月底,上述项目基本已完工,公司未收到相关管理费收入。2021年及2022年一季度,公司均未收到分期支付回款。联合资信将对公司款项回收情况保持关注。

(2) 工程施工业务

公司工程施工业务资质较齐全、等级较高，在宿迁市区域范围内仍具有竞争优势，工程施工业务仍是公司收入和利润的主要来源。

工程施工是公司主要业务之一，仍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。截至2022年3月底，宿迁交建具有二级以上(含二级)注册建造师执业资格106人，中级以上职称员工119人。

截至本报告出具日，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)、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、市政公用工程施工总承包二级资质(于2020年6月获得)、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年底月获得)、防水防腐保温工程专业承包二级资质(于2020年底获得)和城市及道路照明工程专业承包三级资质(于2022年4月获得)。

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。

2021年和2022年1-3月，公司新承接的项目合同总金额分别为12.02亿元和9.11亿元。截至2021年底和2022年3月底，公司在手未完工合同金额分别为18.39亿元和20.05亿元。2021年和2022年1-3月，公司分别实现工程结算收入10.11亿元和1.95亿元，分别收到当年及往年工程款7.07亿元和2.87亿元，毛利率分别为12.37%和10.04%。

表5 公司工程施工项目合同额及回款情况

	2020年	2021年	2022年1-3月
新签合同金额(亿元)	11.93	12.02	9.11
期末在手合同数量(个)	24	24	11
期末在手合同金额(亿元)	17.56	18.39	20.05
收到工程款(亿元)	6.40	7.07	2.87

资料来源：公司提供

截至2022年3月底，公司正在实施的主要招投标施工项目预计总投资21.97亿元，已投资9.05亿元；公司拟建工程施工项目预计总投资6.02亿元，2022年4-12月预计投资3.57亿元。

表6 截至2022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	2022年4-12月计划投资
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	6270.00	3000.00	2020.05-2020.08	3270.00
洋河大道(黄河南路)快速化改造工程施工项目(YHDD-TJ2 标段)	31660.00	25822.00	2020.07-2022.05	5295.00
268省道宿迁段工程(洋河新区段)YHD-2020-SG 标	32030.00	15033.00	2020.07-2022.07	13500.00
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)	4980.00	3865.00	2020.06-2021.06	1100.00
346省道宿豫段改扩建工程施工项目(S346-SY-SG2 标段)	18660.00	10898.00	2021.02-2023.02	5500.00
西湖西路二期暨徐淮路(通湖大道至淮徐高速公路宿迁西互通段)改造工程施工项目(XHXL-SG 标段)	38520.00	18038.00	2021.03-2022.09	12597.00
济微高速济宁段项目 K59+565-K63+750 段路基桥涵工程施工劳务分包项目	13510.00	10359.00	2021.02-2021.11	3463.00
县道南山线(万缘桥至山阳集镇)改造工程施工项目 XDNSX-SG 标段	1280.00	0.00	2021.04-2021.08	1280.00
宿豫区环城东路(黄山路至富春江路段)改造工程 HCDL-GZ 标	4486.00	619.00	2021.09-2022.04	2800.00
宿迁市迎宾大道二期(浦东路-合欢路)快速化改造工程施工项目(YBDD-II-SG2 标段)	48280.00	1460.00	2021.12-2023.04	29259.00

北互通至 268 省道连接线工程施工项目	17388.00	1400.00	2022.03—2024.03	5200.00
京杭大道东延工程 JHDDDY-SG 标段	2603.00	0.00	2022.03—2022.08	2600.00
<b>合计</b>	<b>219667.00</b>	<b>90494.00</b>	--	<b>85864.00</b>

注：部分项目超期，主要系在施工过程中由于拆迁等原因导致工期延长，且部分项目受疫情影响停工导致工期顺延。  
资料来源：公司提供

表 7 截至 2022 年 3 月底公司拟建工程施工项目情况（单位：万元）

项目名称	建设期	总投资	计划投资		
			2022 年 4—12 月	2023 年	2024 年
宿迁市 2022 年普通国省干线公路养护专项工程施工项目	2022.04—2022.08	10681.00	10681.00	--	--
江苏通泰绿色建材中心项目	2022.06—2023.06	22000.00	20000.00	2000.00	--
宿迁通铭建设科技有限公司生产基地项目	2022.10—2023.12	27500.00	5000.00	20000.00	2500.00
<b>合计</b>	--	<b>60181.00</b>	<b>35681.00</b>	<b>22000.00</b>	<b>2500.00</b>

注：“--”表示无投入  
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，受疫情以及宿迁市开通高铁的影响，公司长途客运客运量及收入均大幅下降。

公司长途客运业务仍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 2022 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，109 辆班车；客运公司运营的省级线路有 10 条，运营车辆 10 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 27 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。受疫情及宿迁市开通高铁的影响，2021 年，公司长途客运收入和毛利率同比均有所下降。2021 年，客运公司完成客运量 81.80 万人次，同比下降 14.09%，长途客运收入同比下降 23.80%，毛利率同比下降 26.16 个百分点至 26.71%。2022 年 1—3 月，客运公司完成客运量 13.00 万人次，实现长途客运收入 459.86 万元，毛利率进一步下降至 1.31%。

### （4）公共交通业务

公司是宿迁市区唯一提供公共交通服务的运营主体。因业务性质影响，公司公共交通服

### 务业务仍亏损，宿迁市政府给予公司亏损补贴。

公司的公共交通业务仍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 2022 年 3 月底，公交公司运营公交线路 62 条，拥有营运车辆 879 辆；市区公交票价 1 元每人每次，部分乡镇公交实行里程累进票制。

2021 年，公司公共交通收入同比有所增长，毛利率仍然为负。2021 年，公司确认公共交通服务收入同比增长 11.51%，毛利率继续下降。2022 年 1—3 月，公司确认公共交通收入 1187.17 万元，毛利率仍为负。

表 8 公共交通服务业务数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
公交运营线路（条）	56	62	62
运营线路总长度（公里）	1342.40	1434.60	1434.60
公交车辆（辆）	786	887	879
公交客运量（万人次）	2386.80	2553.00	571.80
总行驶里程（万车公里）	3445.90	4201.00	1013.20

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。宿迁市政府对公交事业支持较大，2015 年宿迁

市政府出台《关于深入贯彻落实城市公共交通优先发展战略的实施意见》和《宿迁市中心城区优先发展城市公共交通实施意见》，提出：一是加大公交车辆更新投入。公交企业根据实际需要每年应及时增加和更新一定比例公交车辆，凡符合城市公交车辆改造标准且实行公司化经营的新购和更新车辆，财政给予购车款 40%补贴；对新购智能化设备，财政给予 60%补贴。二是加大基础设施建设投入。鼓励企业多元化、多渠道筹集城市公共交通基础设施的建设，对不足部分财政给予适当补助。三是完善补贴补偿制度。对公交企业执行政府指令性任务、开通冷僻线路、承担社会福利所增加的支出，在对公交企业的成本和费用进行年度审计与评价，合理界定和计算政策性亏损的基础上，给予亏损补贴。2021 年，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为 2.10 亿元（扣除“递延收益”转入部分）。

#### （5）物流业务

**2021 年，公司物流业务收入占比进一步上升。随着通湖物流园二期项目的建成和投入使用，物流业务收入将是公司收入的重要补充。**

公司的物流业务仍由子公司江苏通湖物流园有限公司负责，主要负责宿迁通湖物流园（以下简称“物流园”）运营。物流园位于宿迁经开区内，其中，物流园一期用地225亩，二期用地196亩。物流园包括停车场、库棚设施（普通仓库、城市配送仓库、区域分拨仓库）、智能配载中心和生产生活辅助设施等。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：普通道路货物运输、三方物流、不动产租赁、物流园区运营管理、物业服务等。

公司正式投运的物流园项目为宿迁通湖物流园一期。截至2022年3月底，物流园一期零担、仓储、商铺实现出租率100.00%；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70家企业正式入驻。随着物流园一期的逐步投入使用，公司实现物流收入大幅增长，占比有所上升。2021年和2022年1—3月，公司分别确认物流收入3342.99万元和1204.19万元，毛利率分别为-1.60%和-2.89%。

截至2022年3月底，公司在建自营项目为通湖物流园二期项目，项目总投资5.50亿元，已投资5.24亿元，预计于2022年完工。通湖物流园二期项目位于宿迁经开区，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，用地面积为196亩，建筑面积约为13万平方米，建设年限为2021年10月至2022年12月，建设内容主要有仓储中心、零担中心、配套用房等，预计2022年11月底具备交付使用条件后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。截至2022年3月底，公司暂无拟建项目。随着公司通湖物流园二期项目的建成和投入使用，物流业务收入未来将会是公司收入的重要补充。

#### （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，租赁业务毛利率仍维持较高水平。**

公司租赁收入仍主要为汽车租赁及房屋租赁收入，2021 年，实现收入 2078.50 万元；同期，毛利率有所下降，但仍维持较高水平。2022 年 1—3 月，该业务实现收入 481.55 万元，受疫情影响，毛利率下降至 36.86%。

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，2021 年，其他业务收入大幅增长，毛利率有所下降。2022 年 1—3 月，其他业务实现收入 902.49 万元，毛利率下降至 8.19%。

### 3. 未来发展

**公司将聚焦规模化、集团化发展目标，拓宽经营渠道，增加营业收入，加快推动实现产业链一体化发展。**

未来,公司将聚焦规模化、集团化发展目标,培育并扩大市政施工、试验检测、设备租赁、绿色建材产业板块规模,进一步拉长产业链条,积极构建“1+4”产业布局;以资本为纽带,通过合资合作等方式,合理布局设计、监理、检测等业务市场,拓宽经营渠道,增加营业收入,加快推动实现产业链一体化发展。采取外部合作及收购兼并等方式,积极拓展提升业务资质;强化资本运作能力,积极探索开展多元化股权投资;加大专业技能人才引进力度,深入推进“师带徒”人才培养模式,发挥超额利润分享激励作用,为公司发展提供有力人才和智力支撑。

## 九、 财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2019—2021年三年连审合并财

务报表,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2022年1—3月财务数据未经审计。

合并范围方面,2021年和2022年1—3月,公司合并范围无变化。截至2022年3月底,公司合并范围内一级子公司10家。

### 2. 资产质量

截至2021年底,公司资产规模小幅下降,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。公司资产流动性仍较弱,资产质量仍一般。

截至2021年底,公司合并资产总额223.07亿元,较上年底下降0.21%,公司资产结构仍以非流动资产为主。

表9 公司资产主要构成情况

科目	2020年末		2021年末		2022年3月	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
货币资金	16.08	6.87	16.18	7.25	23.87	10.48
交易性金融资产	--	--	8.12	3.64	4.13	1.81
其他应收款	27.57	12.33	23.03	10.32	22.40	9.84
存货	27.37	12.24	25.14	11.27	25.67	11.27
其他流动资产	6.43	2.88	0.10	0.05	0.28	0.12
<b>流动资产</b>	<b>86.99</b>	<b>38.92</b>	<b>83.94</b>	<b>37.63</b>	<b>88.18</b>	<b>38.73</b>
可供出售金融资产	11.20	5.01	--	--	--	--
其他权益工具投资	--	--	12.61	5.65	12.61	5.54
其他非流动资产	114.37	51.17	114.37	51.27	114.37	50.23
<b>非流动资产</b>	<b>136.54</b>	<b>61.08</b>	<b>139.13</b>	<b>62.37</b>	<b>139.51</b>	<b>61.27</b>
<b>资产总额</b>	<b>223.53</b>	<b>100.00</b>	<b>223.07</b>	<b>100.00</b>	<b>227.69</b>	<b>100.00</b>

注:1.2021年公司依据新金融工具准则、新收入准则及新租赁准则调整当年年初财务报表相关项目,金额调整较大的资产科目包括交易性金融资产、其他流动资产、可供出售金融资产和其他权益工具投资,上述科目调整后的2021年年初数分别为6.39亿元、0.11亿元、0.00元和11.70亿元,为减小会计政策调整对数据可比性的影响,以下涉及到上述科目的分析主要对比期初数;2.“其他应收款”包括“应收股利”和“应收利息”;3.“--”数据为零  
资料来源:根据公司审计报告及2022年一季度整理

#### (1) 流动资产

截至2021年底,流动资产83.94亿元,较上年底下降3.51%,主要系其他应收款和存货的下降所致

截至2021年底,公司货币资金16.18亿元,较上年底增长0.59%。公司货币资金主要由银行存款(占90.94%)构成,另有少量其他货币资金和应计利息。

截至2021年底,公司交易性金融资产8.12亿元,较调整后的期初数增长26.95%。其中,理财产品7.62亿元,权益工具投资0.50亿元。

截至2021年底,公司其他应收款23.03亿元,较上年底下降16.47%,主要系应收宿迁市公路事业发展中心(以下简称“公路中心”)的往来借款下降所致。从账龄看,公司其他应收款账龄在1年以内的占59.81%,1~2年的占7.64%,



2~3 年的占 5.50%，3~4 年的占 4.06%，4~5 年的占 4.09%，5 年以上的占 18.90%，共计提坏账准备 24.50 万元。从集中度看，截至 2021 年底，公司其他应收款前五名欠款合计占 95.06%，欠款单位主要为高铁建设公司和公路中心。公司其他应收款规模大，账龄偏长，对公司资金形成明显占用。

表 10 截至 2021 年底公司其他应收款前五名欠款单位情况

单位名称	金额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
高铁建设公司	11.10	48.81	往来款
公路中心	5.47	24.08	往来借款
宿迁市宿城区财政局	2.48	10.91	往来借款
宿迁市公交运营服务有限	1.88	8.26	往来款

公司			
宿迁市洋河新区财政局	0.68	3.00	往来借款
<b>合计</b>	<b>21.61</b>	<b>95.06</b>	<b>--</b>

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年底，公司存货 25.14 亿元，较上年下降 8.15%，主要系宿迁市政府回购洋河火车站站场项目，开发产品减少 4.22 亿元所致。公司存货主要由待开发土地（占 83.05%）、库存商品（占 0.10%）、合同履约成本（主要为交建公司的工程施工成本，占 16.82%）和原材料（占 0.02%）组成。截至 2021 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 39.18%，抵押比例较高。

表 11 截至 2021 年底公司待开发土地情况（单位：亩、万元/亩、万元）

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	商业金融业用地	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	--	--
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
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1672.41</b>	<b>--</b>	<b>201182.73</b>

注：每亩价格为入账时账面价格

资料来源：公司提供

## （2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产 139.13 亿元，较上年增长 1.90%。

2021 年，公司开始实施新金融工具准则，将原可供出售金融资产科目核算内容调整至其他权益工具投资核算。截至 2021 年底，公司其他权益工具投资 12.61 亿元，较调整后的期初数增长 17.86%，主要系增加对江苏京沪高速公路有限公司（以下简称“京沪高速公司”）的投资所致。其他权益工具投资主要包括对高铁建设

公司、京沪高速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 2021 年底，公司其他非流动资产 114.37 亿元，较上年维持稳定，主要为公益性道路桥梁。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 227.69 亿元，较上年增长 2.07%，仍以非流动资产为主。其中，货币资金 23.87 亿元，较上年增长 47.53%，主要系收到高铁公司偿还的 5.00 亿元往来款及发行中期票据 5.00 亿元所致。

其他应收款（合计）22.40 亿元，较上年底下降 2.76%；存货 25.67 亿元，较上年底增长 2.11%。其他资产科目较上年底变动不大。

截至 2022 年 3 月底，公司受限资产合计 13.22 亿元，占总资产比重为 5.81%，主要为存货中被抵押的土地使用权。考虑到公司资产负债中公益性资产规模较大，公司实际资产受限比例高于指标值。

表 12 截至 2022 年 3 月底公司受限资产构成情况

项目	金额（亿元）	占受限资产比重（%）	受限原因
存货	9.85	74.51	抵押
在建工程	1.99	15.04	抵押
固定资产	0.95	7.19	抵押

无形资产	0.41	3.09	抵押
货币资金	0.02	0.16	保证金及涉诉冻结资金
合计	13.22	100.00	--

资料来源：公司提供

### 3. 资本结构

#### （1）所有者权益

截至 2021 年底，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大，稳定性仍较好，但权益质量一般。

截至 2021 年底，公司所有者权益 146.66 亿元，较上年底增长 0.80%；从构成上看，实收资本占 6.82%，资本公积占 84.92%，未分配利润占 6.80%，所有者权益稳定性仍较好。

表 13 公司所有者权益主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	10.00	6.87	10.00	6.82	10.00	6.91
资本公积	124.04	85.26	124.54	84.92	123.27	85.12
未分配利润	9.31	6.40	9.98	6.80	9.42	6.50
所有者权益合计	145.49	100.00	146.66	100.00	144.81	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度整理

截至 2021 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，公司权益质量一般。截至 2021 年底，公司资本公积较上年底增长 0.40%，主要系宿迁市财政局拨付公司投资江苏省苏州宿迁工业园区开发有限公司的资本金 0.50 亿元所致。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 144.81 亿元，较上年底略有下降；构成较上年底变动不大。其中，资本公积较上年底下降 1.02%，主要系土地被无偿收回减少资本公积 1.27 亿元所致。

#### （2）负债

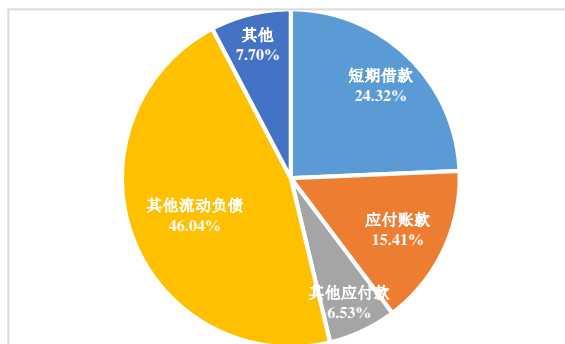
截至 2021 年底，公司债务规模有所下降；2022 年 4—12 月和 2023 年公司面临一定的集中兑付压力。

截至 2021 年底，公司负债总额 76.41 亿元，

较上年底下降 2.09%。其中，流动负债占 29.30%，非流动负债占 70.70%。公司负债以非流动负债为主。

截至 2021 年底，公司流动负债 22.39 亿元，较上年底下降 34.68%，主要系短期借款和重分类至一年内到期的非流动负债下降所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和其他流动负债构成。

图 1 截至 2021 年底公司流动负债构成



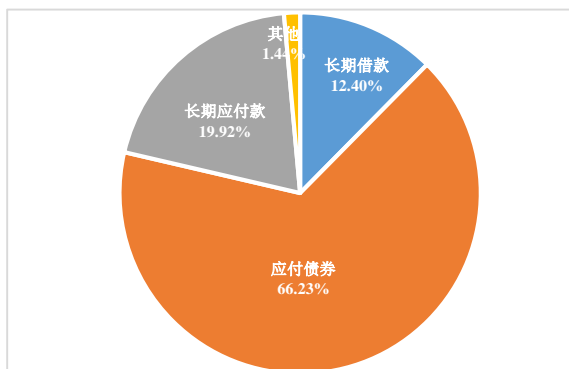
资料来源：根据公司审计报告整理

截至 2021 年底，公司短期借款 5.45 亿元，较上年底下降 46.82%，主要系保证借款的下降所致。公司短期借款主要由保证借款构成，占 99.90%。

截至 2021 年底，公司其他流动负债 10.31 亿元，较上年底增长 2.07%，较上年底变化不大。公司其他流动负债主要为发行的超短期融资券，本报告将其计入有息债务核算。

截至 2021 年底，公司非流动负债 54.02 亿元，较上年底增长 23.44%，主要系应付债券的增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

图 2 截至 2021 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

截至 2021 年底，公司长期借款 6.70 亿元，较上年底下降 9.46%。公司长期借款全部为抵押借款。

截至 2021 年底，公司应付债券 35.78 亿元，较上年底增长 43.11%，主要系新发行 5.00 亿元的中期票据和 5.00 亿元的公司债所致。公司应付债券主要为公司发行的中期票据。

截至 2021 年底，公司长期应付款 10.76 亿元，较上年底增长 2.97%，主要为政府置换债券资金。因公司承担还本付息责任，故本报告将其计入有息债务核算。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额 82.87 亿元，较上年底增长 8.46%。其中，短期借款 6.79 亿元，较上年底增长 24.70%。应付债券 40.78 亿元，较上年底增长 13.97%，主要系新发行 5.00 亿元中期票据所致。公司其他负债科目较上年底变化不大。

有息债务方面，将公司其他流动负债和长期应付款纳入全部债务核算，截至 2021 年底，公司全部债务 69.70 亿元，较上年底下降 0.28%。其中，短期债务占 23.61%，长期债务占 76.39%。从债务指标来看，截至 2021 年底，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 34.25%、32.21%和 26.63%，较上年底分别下降 0.66 个百分点、下降 0.24 个百分点和提高 3.88 个百分点。截至 2022 年 3 月底，公司全部债务 75.69 亿元，较上年底增长 8.60%，主要系长期债务的增长所致。同期末，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较上年底均有所提高，分别为 36.40%、34.33%和 28.68%。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，公司实际债务压力高于上述指标表现。

从债务期限分布看，以 2022 年 3 月底的有息债务为测算基数，公司 2022 年 4—12 月和 2023 年面临一定的集中兑付压力。

表 14 截至 2022 年 3 月底公司有息债务期限分布情况

项目	2022 年 4—12 月	2023 年	2024 年	2025 年及以后	合计
偿还金额 (亿元)	16.99	14.08	17.17	27.45	75.69
占比 (%)	22.45	18.60	22.69	36.26	100.00

资料来源：公司提供

#### 4. 盈利能力

**2021 年，公司营业总收入规模快速增长，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，公司盈利能力仍一般。**

2021 年，公司营业总收入快速增长，同比增长 27.38%；营业成本 12.45 亿元，同比增长 29.16%；营业利润率仍然为负。

表 15 公司盈利情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业总收入	9.38	11.95	2.40
营业成本	9.64	12.45	2.70
利润总额 (亿元)	1.37	1.42	-0.57
营业利润率 (%)	-2.98	-4.49	-12.82

总资本收益率 (%)	0.83	1.19	--
净资产收益率 (%)	0.82	0.83	--

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度整理

从期间费用看，2021年，公司期间费用为1.47亿元，同比增长54.87%，仍主要为管理费用和财务费用。同期，公司期间费用率12.28%，公司期间费用控制能力同比有所提高。

非经常性损益方面，2021年，公司实现投资收益1.00亿元，同比增长42.01%；其他收益2.40亿元，同比增长29.04%；全部为公司收到的政府补助（包含递延转入）。同期，公司营业外收入中包含政府补助30.00万元。整体看，公司利润对非经常性损益依赖程度高。

盈利指标方面，2021年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所增长。整体看，公司各项盈利指标表现一般。

2022年1—3月，公司实现营业总收入2.40亿元，相当于2021年的20.08%。投资收益、其他收益和营业外收入合计3015.42万元，利润总额-5701.54万元。

## 5. 现金流

**2021年，公司收入实现质量仍一般，经营活动现金流量净额由负转正；公司投资活动现金流量净额仍为负；筹资活动现金流量净额由正转负。**

表16 公司现金流量情况

项目	2020年	2021年	2022年1—3月
经营活动现金流入小计（亿元）	10.91	13.73	3.86
经营活动现金流出小计（亿元）	19.46	11.83	4.83
<b>经营现金流量净额（亿元）</b>	<b>-8.55</b>	<b>1.90</b>	<b>-0.97</b>
投资活动现金流入小计（亿元）	25.69	41.28	9.74
投资活动现金流出小计（亿元）	26.36	41.42	6.64
<b>投资活动现金流量净额（亿元）</b>	<b>-0.68</b>	<b>-0.15</b>	<b>3.10</b>
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-9.23	1.76	2.13

筹资活动现金流入小计（亿元）	26.04	32.61	12.79
筹资活动现金流出小计（亿元）	13.58	35.58	7.23
<b>筹资活动现金流量净额（亿元）</b>	<b>12.46</b>	<b>-2.97</b>	<b>5.56</b>
<b>现金收入比（%）</b>	85.14	88.70	154.61

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度整理

从经营活动来看，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。2021年，公司经营活动现金流入同比增长25.83%，其中，收到其他与经营活动有关的现金3.06亿元，主要为收到的财政补助和往来款项。同期，公司经营活动现金流出同比下降39.22%，其中，支付的往来款项为1.79亿元；公司经营活动现金流量净额由负转正。2021年，公司现金收入比为88.70%，同比有所增长，收入实现质量仍一般。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入同比增长60.70%，主要为收回到期的理财投资。同期，公司投资活动现金流出同比增长57.13%，主要为购买理财产品支付的现金。2021年，公司投资活动现金净额仍然为负。

2021年，公司筹资活动前现金流量净额由负转正。从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入同比增长25.24%，主要为发行债券收到的现金和取得借款收到的现金。同期，筹资活动现金流出同比增长161.89%，筹资活动现金流量净额由正转负。

2022年1—3月，公司经营活动现金净流出0.97亿元；现金收入比上升至154.61%；投资活动现金流量净额由负转正；筹资活动现金净流入5.56亿元。

## 6. 偿债指标

**公司短期偿债指标表现很强，长期偿债指标表现较强；间接融资渠道有待拓宽。**

表17 公司偿债指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年3月
短期偿债指标	流动比率（%）	253.78	374.89	369.05
	速动比率（%）	173.94	262.62	261.62
	经营现金/流动负债（%）	-24.94	8.49	--
	经营现金/短期债务（倍）	-0.32	0.12	--

	现金类资产/短期债务（倍）	0.59	1.48	1.61
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.82	3.70	--
	全部债务/EBITDA（倍）	24.82	18.83	--
	经营现金/全部债务（倍）	-0.12	0.03	--
	EBITDA/利息支出（倍）	4.65	2.70	--
	经营现金/利息支出（倍）	-14.11	1.39	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；“-”表示数据不适用  
资料来源：根据公司审计报告、2022 年一季报及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2021 年底，公司流动比率和速动比率均有所增长。2021 年，公司经营现金流动负债比率由负转正。截至 2021 年底和 2022 年 3 月底，公司现金短期债务比分别为 1.48 倍和 1.61 倍。整体看，公司短期偿债指标表现很强。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 为 3.70 亿元，同比增长 31.45%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 22.19%）、计入财务费用的利息支出（占 36.97%）和利润总额（占 38.48%）构成。2021 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2022 年 3 月底，公司对外担保余额为 21.47 亿元，担保比率为 14.83%，均为对宿迁市国有企业的担保。其中，对高铁建设公司、宿迁文化旅游发展集团有限公司和宿迁水务担保余额分别为 13.97 亿元、5.00 亿元和 2.50 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司共获得各家银行授信总额 31.36 亿元，尚未使用额度为 16.79 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

未决诉讼方面，截至 2022 年 3 月底，公司本部无重大未决诉讼。

## 7. 母公司财务分析

**母公司资产占合并报表比重很高，权益占比很高，负债占比高。母公司收入规模较小，利润总额占比较高。**

截至 2021 年底，母公司资产总额 206.86 亿元，较上年底下降 1.24%。其中，流动资产占 35.93%，非流动资产占 64.07%，母公司资产流动性一般。同期末，母公司资产占合并口径的 92.73%，占比很高。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 142.41 亿元，较上年底增长 0.34%，主要由资本公积和实收资本构成，母公司所有者权益稳定性好。同期末，母公司所有者权益占合并口径的 97.11%，占比很高。

截至 2021 年底，母公司负债总额 64.45 亿元，较上年底下降 4.56%。其中，流动负债占 27.78%，非流动负债占比 72.22%。同期末，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 31.15%和 20.08%，母公司债务负担较轻。母公司负债占合并口径的 84.34%，占比高。

2021 年，母公司营业总收入为 0.07 亿元，占合并口径的 0.55%，利润总额为 0.49 亿元，占合并口径的 34.15%。

2021 年，母公司经营活动现金流净额为 -4.58 亿元，投资活动现金流净额 2.88 亿元，筹资活动现金流净额 1.60 亿元。

截至 2022 年 3 月底，母公司资产总额 209.43 亿元，所有者权益为 141.14 亿元，负债总额 68.28 亿元；资产负债率和全部债务资本化比率分别为 32.61%和 22.42%。2022 年 1—3 月，母公司营业总收入 0.01 亿元，利润总额 0.01 亿元；经营活动现金流净额、投资活动现金流净额、筹资活动现金流净额分别为 -1.80 亿元、4.66 亿元、4.70 亿元。

## 十、外部支持

**公司作为宿迁市的交通基础设施建设和公交运营主体，跟踪期内，在资本金注入和政府补助资金方面继续获得有力的外部支持。**

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性优势。跟踪期内，公司在资本金注入和政府补助资金方面继续获得有力的外部支持，提升了公司资本实力和整体竞争力。

#### 1. 资本金注入

2021年，公司收到宿迁市财政局拨付公司投资苏州宿迁工业园的资本金0.50亿元，计入“资本公积”科目。

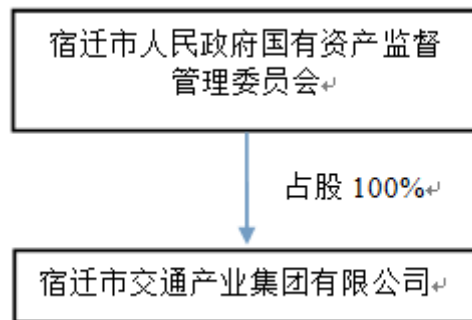
#### 2. 政府补助资金

2021年和2022年1—3月，公司分别收到各级政府补助资金2.57亿元和5.79万元（计入“营业外收入—政府补助”或“其他收益”科目）。

### 十一、 结论

基于对公司经营风险、财务风险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的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。

附件 1-1 截至 2022 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 2022 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 2022 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

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 <sup>3</sup>	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	10000.00	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

<sup>3</sup> 公司是客运公司最大的股东，客运公司 7 位董事中公司占 3 席，另外两个股东各占 2 席，董事长和财务总监由公司委派。公司通过参与客运公司的相关活动而享有回报，并且有能力运用对客运公司的权力影响其回报金额，因此将客运公司纳入合并范围。



## 附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	12.85	16.08	24.30	28.01
资产总额 (亿元)	208.11	223.53	223.07	227.69
所有者权益 (亿元)	144.57	145.49	146.66	144.81
短期债务 (亿元)	15.38	27.04	16.45	17.45
长期债务 (亿元)	40.91	42.85	53.24	58.24
全部债务 (亿元)	56.29	69.89	69.70	75.69
营业总收入 (亿元)	6.71	9.38	11.95	2.40
利润总额 (亿元)	1.35	1.37	1.42	-0.57
EBITDA (亿元)	2.65	2.82	3.70	--
经营性净现金流 (亿元)	5.94	-8.55	1.90	-0.97
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	2.01	1.66	1.48	--
存货周转次数 (次)	0.25	0.35	0.47	--
总资产周转次数 (次)	0.03	0.04	0.05	--
现金收入比 (%)	81.62	85.14	88.70	154.61
营业利润率 (%)	-1.42	-2.98	-4.49	-12.82
总资本收益率 (%)	0.80	0.83	1.19	--
净资产收益率 (%)	0.75	0.82	0.83	--
长期债务资本化比率 (%)	22.05	22.75	26.63	28.68
全部债务资本化比率 (%)	28.02	32.45	32.21	34.33
资产负债率 (%)	30.53	34.91	34.25	36.40
流动比率 (%)	344.07	253.78	374.89	369.05
速动比率 (%)	218.56	173.94	262.62	261.62
经营现金流动负债比 (%)	27.57	-24.94	8.49	--
现金短期债务比 (倍)	0.84	0.59	1.48	1.61
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.06	4.65	2.70	--
全部债务/EBITDA (倍)	21.26	24.82	18.83	--

注: 1. 公司 2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 公司 2022 年一季度财务数据未经审计; 3. 本报告合并口径已将其其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至全部债务核算; 4. “--”表示数据不适用  
 资料来源: 根据公司审计报告、2022 年一季报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/母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	11.66	12.74	20.02	23.26
资产总额 (亿元)	197.92	209.45	206.86	209.43
所有者权益 (亿元)	141.04	141.93	142.41	141.14
短期债务 (亿元)	4.08	7.00	0.00	0.00
长期债务 (亿元)	26.00	25.00	35.78	40.78
全部债务 (亿元)	30.08	32.00	35.78	40.78
营业总收入 (亿元)	0.06	0.04	0.07	0.01
利润总额 (亿元)	0.86	0.88	0.49	0.01
EBITDA (亿元)	1.33	1.09	1.76	--
经营性净现金流 (亿元)	6.39	-8.10	-4.58	-1.80
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.03	0.02	0.03	--
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 (%)	97.54	110.06	122.32	128.74
营业利润率 (%)	88.75	87.00	85.60	78.19
总资本收益率 (%)	0.78	0.62	0.98	--
净资产收益率 (%)	0.61	0.62	0.34	--
长期债务资本化比率 (%)	15.56	14.98	20.08	22.42
全部债务资本化比率 (%)	17.58	18.40	20.08	22.42
资产负债率 (%)	28.74	32.24	31.15	32.61
流动比率 (%)	295.63	245.55	415.08	459.22
速动比率 (%)	188.85	167.74	298.48	342.14
经营现金流流动负债比 (%)	27.34	-25.25	-25.58	--
现金短期债务比 (倍)	2.86	1.82	*	*
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	22.56	29.40	20.32	--

注: 1. 母公司财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 母公司 2022 年一季度财务数据未经审计; 3. "--" 表示数据不适用; "\*" 表示分母为零; 由于未获取母公司资本化利息数据, 相关指标用 "/" 表示; 4. 母公司债务未经调整  
资料来源: 根据公司审计报告及 2022 年一季报整理

### 附件 3 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	
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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) /营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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