

信用等级公告

联合〔2019〕2882号

联合资信评估有限公司通过对柳州市城市投资建设发展有限公司拟发行的2019年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定柳州市城市投资建设发展有限公司2019年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年九月二十六日



柳州市城市投资建设发展有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2019 年 9 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 ⁻		评级结果	AA ⁺
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	1
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		2
		偿债能力		3
		调整因素和理由		
政府支持			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：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，柳州市城市投资建设发展有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 柳州市作为中国西部地区重要的工业基地，经济持续发展，财政实力不断增强，基础设施投资力度较大，公司外部发展环境良好。
2. 公司作为柳州市主城区重要的城市路桥基础设施建设以及土地一级开发的实施主体，近年来持续获得柳州市政府在资本金及资产注入、授权经营、财政补助、债务置换等方面给予的大力支持。
3. 公司账面土地资产规模较大，土地综合开发业务持续性强。

关注

1. 公司基础设施建设项目拟投资规模大，存在一定资本支出压力。
2. 公司利润总额对政府补助的依赖程度高，实际盈利能力一般。
3. 2018 年，公司融资规模迅速下滑，当年筹资活动现金流大幅净流出；此外，公司尚未使用授信额度规模较小，融资渠道有待拓宽。

分析师：黄琪融 张建飞 胡元杰

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

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
现金类资产(亿元)	154.86	138.65	93.44	76.93
资产总额(亿元)	777.21	829.05	815.31	844.58
所有者权益(亿元)	307.94	369.68	387.25	390.71
短期债务(亿元)	137.27	114.87	116.00	127.27
长期债务(亿元)	296.27	315.03	274.56	277.62
全部债务(亿元)	433.53	429.91	390.56	404.89
营业收入(亿元)	15.82	15.50	15.42	7.25
利润总额(亿元)	3.41	3.88	5.08	1.88
EBITDA(亿元)	5.97	5.81	6.20	--
经营性净现金流(亿元)	-0.48	-39.01	15.28	-27.32
营业利润率(%)	22.55	19.07	18.45	21.38
净资产收益率(%)	1.02	0.91	1.22	--
资产负债率(%)	60.38	55.41	52.50	53.74
全部债务资本化比率(%)	58.47	53.77	50.21	50.89
流动比率(%)	415.08	549.75	496.19	450.30
经营现金流动负债比(%)	-0.28	-28.08	10.40	--
现金短期债务比(倍)	1.13	1.21	0.81	0.60
EBITDA 利息倍数(倍)	0.34	0.21	0.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	72.65	74.01	62.97	--
公司本部				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
资产总额(亿元)	773.56	843.67	817.31	842.27
所有者权益(亿元)	307.85	369.59	387.23	390.70
全部债务(亿元)	412.96	416.04	363.93	372.71
营业收入(亿元)	15.80	15.48	15.40	7.24
利润总额(亿元)	3.41	3.87	5.09	1.89
资产负债率(%)	60.20	56.19	52.62	53.61
全部债务资本化比率(%)	57.29	52.96	48.45	48.82
流动比率(%)	384.36	462.52	461.40	391.11
经营现金流动负债比(%)	-9.67	-12.47	-4.89	--

注：1.短期债务中含其他应付款及其他流动负债中的有息部分；2.长期债务中含长期应付款中的融资租赁款；3.2019 年上半年财务数据未经审计

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
AA ⁺	稳定	2019/07/09	黄琪融、张建飞、胡元杰	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）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2018/03/01	杨明奇、王存	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）	阅读全文

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编号



声 明

一、本报告引用的资料主要由柳州市城市投资建设发展有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

柳州市城市投资建设发展有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

柳州市城市投资建设发展有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年 8 月，系经《柳州市人民政府关于同意设立柳州市城市投资建设发展有限公司的批复》（柳政函〔1999〕132 号文）批准，由柳州市人民政府出资成立的国有独资公司，初始注册资本 1000.00 万元，柳州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“柳州市国资委”）履行出资人职责。2018 年 11 月 20 日，根据《柳州市人民政府国有资产监督管理委员会关于注入柳州市城市投资建设发展有限公司等企业国有股权通知》，柳州市国资委决定将持有的公司全部股权划拨给广西柳州市城市建设投资发展集团有限公司（以下简称“柳州城建”），股东由柳州市国资委变更为柳州城建。经多次增资，截至 2019 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 102788.00 万元，柳州城建为公司唯一股东，柳州市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：城市基础设施及公用事业单位国有资产的营运（体育中心和防洪工程的国有资产除外）及对市政府指定的城市基础设施建设项目投资建设；土地一级开发整理及运营；自有房屋、场地租赁；房地产开发经营。

截至 2019 年 6 月底，公司本部内设公司办公室、人力资源（党群）部、企划管理部、质安督察部、财务管理部、资产管理部、融资部、地产综合部、工程综合部等共 17 个部门；纳入合并范围的子公司共 4 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 815.31 亿元，所有者权益 387.25 亿元。2018 年，公司实现营业收入 15.42 亿元，利润总额 5.08 亿元。

截至 2019 年 6 月底，公司资产总额 844.58 亿元，所有者权益 390.71 亿元。2019 年 1—6 月，公司实现营业收入 7.25 亿元，利润总额

1.88 亿元。

公司注册地址：柳州市潭中东路 72 号；法定代表人：吴运远。

二、本期短期融资券概况

公司于 2018 年注册总金额为 5 亿元的短期融资券，本期计划在注册额度内发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5 亿元，期限 1 年，到期一次性还本付息。

公司计划将本期短期融资券所募集资金全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是柳州市主城区重要的城市基础设施建设以及土地一级开发的实施主体，主要负责柳州市主城区基础设施建设、土地开发整理、土地及房屋租赁等业务。近年来，公司持续获得柳州市政府在资本金及资产注入、授权经营、财政补助、债务置换等方面给予的大力支持。

柳州市作为中国西部地区重要的工业基地，近年来经济持续发展，财政实力不断增强，基础设施投资力度较大，公司发展的外部环境良好。

公司主营业务包括基础设施建设、土地开发整理、城市路桥收费、土地及房屋租赁、房地产开发。近年来，公司主营业务收入基本保持稳定，收入构成以土地整理业务和基础设施建设（项目回购）业务收入为主。

近年来，公司资产主要由流动资产构成，其中，以市政开发投入和土地为主的存货占比较大，资产流动性一般。债务规模持续下降，债务负担尚可。公司利润总额对非经常性损益的依赖程度高，实际盈利能力一般。基础设施建设项目未来拟投资规模大，存在一定资本支

出压力。

经联合资信评估，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

公司提供了2016—2018年的财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计

结论。公司提供的2019年二季度财务数据未经审计。

截至2018年底，公司资产总额815.31亿元，所有者权益387.25亿元。2018年，公司实现营业收入15.42亿元，利润总额5.08亿元。

截至2019年6月底，公司资产总额844.58亿元，所有者权益390.71亿元。2019年1—6月，公司实现营业收入7.25亿元，利润总额1.88亿元。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年底		2017 年底		2018 年底		2019 年 6 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	154.86	19.93	138.65	16.72	93.44	11.46	76.93	9.11
预付款项	85.39	10.99	36.51	4.40	1.01	0.12	1.00	0.12
其他应收款	4.50	0.58	42.89	5.17	48.73	5.98	83.61	9.90
存货	463.97	59.70	536.71	64.74	581.77	71.36	592.57	70.16
流动资产	717.80	92.36	763.69	92.12	729.29	89.45	756.78	89.60

资料来源：公司审计报告及财务报表

2016—2018年，公司流动资产波动增长，2018年底，流动资产729.29亿元，同比下降4.51%，主要由货币资金、其他应收款及存货构成。

2016—2018年，公司货币资金持续下降，年均复合下降22.32%。2018年底，公司货币资金93.44亿元，主要为银行存款和其他货币资金。2018年底，公司受限货币资金30.79亿元（其他货币资金），其中25.79亿元为用于质押的定期存单、5.00亿元为银行借款保证金。

2016—2018年，公司预付款项快速下降，年均复合下滑89.11%。2018年底，公司预付款项1.01亿元，同比下降97.23%，主要系随着各项项目工程进度的推进，预付款随之结转所致。

2016—2018年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长229.10%。2018年底，公司其他应收款48.73亿元，同比增长13.62%，主要系往来款的增长所致。账龄上看，1年以内的占56.38%，2年以上的占43.62%。整体看，公司其他应收款集中度较高，账龄较短，但对公司资金占用较为明显。

表2 2018年底公司其他应收款金额前五名情况

（单位：亿元、%）

单位名称	金额	占比
柳州市祥源投资发展有限公司	28.31	57.47
柳州市财政局	8.64	17.55
柳州城建	3.43	6.95
广西柳州中小企业信用担保有限公司	3.00	6.09
广西柳州市建设投资开发有限责任公司	2.96	6.00
合计	46.34	94.06

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司存货持续增长，年均复合增长11.98%。2018年底，公司存货581.77亿元，同比增长8.40%。其中：市政开发成本287.09亿元（占49.35%），为建设的道路、桥梁等市政基础设施工程；土地使用权177.37亿元（占30.49%，173.80亿元为注资方式取得，3.57亿元为出让方式取得）；房地产开发成本53.04亿元（占9.12%）；土地一级整理项目成本57.57亿元（占9.90%）。公司未计提存货跌价准备。

2016—2018年，公司其他流动资产持续下降，年均复合下降31.01%。2018年底，公司

其他流动资产 4.33 亿元，同比下降 51.54%。其中：预交税费 1.20 亿元；委托贷款 3.13 亿元，系公司发行的“14 柳州城投小微债”委托贷款余额，公司委托贷款由银行进行风险把控，并由当地国有担保公司提供担保，尚未发生过债务人违约而对公司造成损失的情况

2019 年 6 月底，公司资产总额 844.58 亿元，较 2018 年底增长 3.59%。其中，流动资产 756.78 亿元，较 2018 年底增长 3.77%，资产构成仍以流动资产为主（占 89.60%）。2019 年 6 月底，公司货币资金 76.93 亿元，较 2018 年底下降 17.67%，主要系支付往来款所致；其他应收款为 83.61 亿元，同比增长 71.57%，主要系应收往来款和借款增长所致；存货为 592.57 亿元，较 2018 年底变化不大。

2019 年 6 月底，公司受限资产合计 59.67 亿元，占同期资产总额的 7.22%。受限资产主要是作为银行借款抵质押、子公司借款保证金等。

总体看，公司资产以流动资产为主，其中以市政开发投入和土地为主的存货占比较大，其他应收款规模较大，对公司资金占用明显，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

公司承担柳州市主城区基础设施建设、土地开发整理、土地及房屋租赁等业务产生的现金流在其经营活动现金流中体现。2016—2018 年，公司经营活动现金流入量快速下降，年均复合下降 20.56%，2018 年为 35.78 亿元。其中：销售商品、提供劳务收到的现金主要为各业务收入以及房地产项目的预售款等；收到其他与经营活动有关的现金包括路桥收费收入、各项财政补贴、拆迁进度款以及往来款的收回。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 99.26%、113.41% 及 106.99%，收现质量良好。2016—2018 年，公司经营活动现金流出量波动较大，2018 年为 20.50 亿元，同比下降 72.77%，主要系当年公司支付的往来资金量较少所致。2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流量

净额波动较大，分别为 -0.48 亿元、-39.01 亿元和 15.28 亿元。

公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金，投资活动产生的现金流出主要为投资支付的现金。2016—2018 年，公司投资活动现金流入量分别为 3.25 亿元、3.16 亿元及 6.45 亿元，2018 年大幅增长主要来自对外委托贷款的本金收回。2016—2018 年，公司投资活动现金流出量分别为 34.39 亿元、5.23 亿元及 10.97 亿元，2016 年投资活动主要为公司出资 30.00 亿元设立基金公司—柳州市城营城镇化发展投资中心，2018 年投资活动主要为公司追加对柳州银行股份有限公司的投资。2016—2018 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -31.15 亿元、-2.07 亿元及 -4.52 亿元，始终体现为净流出。

筹资活动方面，筹资活动现金流入主要为借款和发行债券收到的现金，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入量大幅下降，2018 年为 74.73 亿元，同比下降 34.82%，主要为取得银行借款和发行债券所收到的现金。2016—2018 年，公司筹资活动现金流出分别为 110.16 亿元、85.78 亿元及 143.49 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2016—2018 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 89.07 亿元、28.87 亿元及 -68.77 亿元，2018 年净流出规模较大主要系当年公司融资渠道受政策环境影响有所收窄所致。

2019 年 1—6 月，受往来款支出规模较大的影响，公司经营活动现金流量净额 -27.32 亿元，投资活动净现金流 -0.78 亿元，筹资活动现金流量净额 11.14 亿元。

表 3 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动产生的现金流量净额	-0.48	-39.01	15.28
投资活动产生的现金流量净额	-31.15	-2.07	-4.52
筹资活动产生的现金流量净额	89.07	28.87	-68.77
现金收入比	99.26	113.41	106.99

资料来源：公司审计报告

总体看，公司经营活动获现能力受往来款影响波动较大，2018 年经营活动净现金流由负转正。2018 年，公司筹资活动现金流大幅净流出，还本付息压力较大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率及速动比率波动增长，2018年底分别为496.19%和100.36%。2016—2018年，经营现金流流动负债比分别为-0.28%、-28.08%及10.40%，公司经营性净现金流对流动负债的保障能力弱。2019年6月底，公司流动比率及速动比率分别为450.30%和97.71%，较2018年底进一步下滑。2018年底及2019年6月底现金类资产对同期短期债务的覆盖倍数分别为0.81倍和0.60倍，公司存在一定短期偿债压力。

截至2019年6月底，公司获得各类金融机构授信总额380.42亿元，已使用额度356.97亿元，未使用额度23.45亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

对外担保方面，截至2019年6月底，公司对外担保余额合计76.46亿元，担保比率19.57%。公司为5家企业提供担保，被担保人均均为柳州市国资委直接或间接参股或控股的企业。根据公司提供的公司与中国建设银行股份有限公司柳州分行于2010年12月20日签订的保证合同，公司为柳州化学工业集团有限公司25364.00万元提供的保证已于2011年2月19日自动失效。总体看，公司担保代偿风险相对可控。

表4 公司对外担保情况（单位：万元）

被保证人	保证余额
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	200000.00
柳州市祥云盛世投资发展有限公司	175000.00
	110000.00
	48000.00
	14000.00
广西柳州市建设投资开发有限责任公司	50000.00

	30000.00
	12273.12
柳州市泓益资产经营管理有限责任公司	100000.00
柳州化学工业集团有限公司	25364.00
合计	764637.12

资料来源：公司提供的《企业征信报告（2019年9月5日）》

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（机构信用代码为G1045020200032380X），截至2019年9月5日，公司本部存在以下欠息记录、关注类贷款记录、不良类对外担保记录。

欠息记录

截至2019年9月5日，公司存在36笔已结清欠息记录，均已于2007年6月21日至2016年9月22日结清。根据公司的说明，公司的欠息系由于公司人员疏忽付息日为周六、银行系统扣息操作失误等原因所致，并非公司故意造成。

关注类贷款

截至2019年9月5日，公司已结清关注类贷款15笔，均系银行信贷资产分类标准的要求所致，公司已于2011年11月前结清，公司未发生欠息、逾期情况。

不良类对外担保

截至2019年9月5日，公司存在不良类对外担保13762.02万元，系公司对柳州化学工业集团有限公司（以下简称“柳化集团”）25364.00万元借款提供的保证担保中的一部分，根据公司提供的公司与中国建设银行股份有限公司柳州分行于2010年12月20日签订的保证合同，公司为柳化集团有限公司25364.00万元借款提供的保证已于2011年2月19日自动失效，公司已无担保义务，但由于被担保对象未按时还款，仍被列入不良类对外担保。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司本期短期融资券拟发行规模为5.00亿元，相当于2019年6月底公司短期债务和全部债务的3.93%和1.23%。

2019年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为53.74%和50.89%；以公司2019年6月底财务数据为基础，假设其他因素不变，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至54.01%和51.20%，债务负担小幅上升。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还本息债务，公司实际债务负担将低于预测值。

2019年6月底，剔除受限资金后，公司现金类资产为75.43亿元，为本期短期融资券拟发行规模的15.09倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2016—2018年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障倍数分别为11.34倍、7.25倍和7.16倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度强。

总体看，经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力强。

六、结论

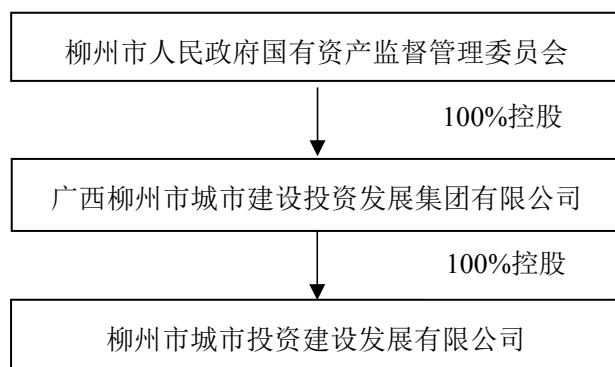
近年来，柳州市经济持续发展，财政实力不断增强，基础设施投资力度较大，公司发展的外部环境良好。公司作为柳州市主城区重要的城市路桥基础设施建设以及土地一级开发的实施主体，近年来持续获得柳州市政府在资本金及资产注入、授权经营、财政补助、债务置换等方面给予的大力支持。

近年来，随着公司承担柳州市主城区范围内基础设施建设任务的不断增加，公司业务易受政策和地区规划影响，且未来拟投资规模大。受公司经营特性所限，公司整体盈利能力较弱，对政府补贴资金的依赖性较强。未来，随着投资项目陆续完工，公司盈利能力有望增强。

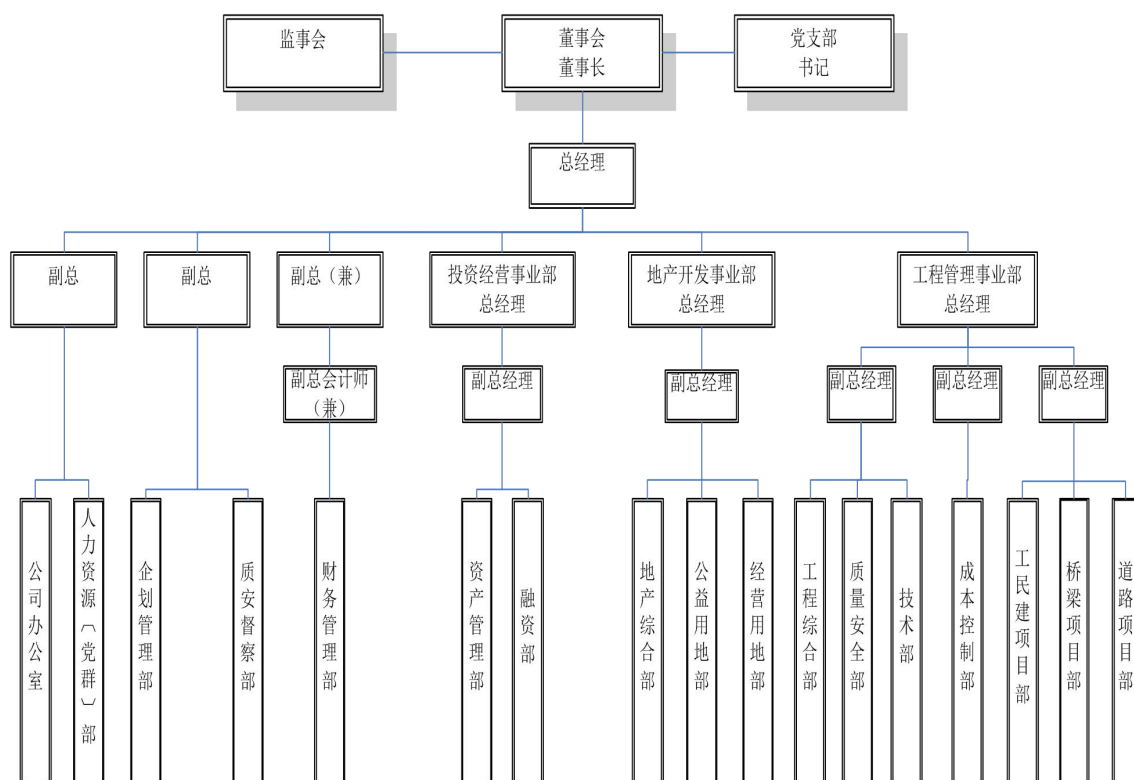
公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 6 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年 6 月底公司合并范围内子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
				直接	间接	
柳州市荣城资产经营管理有限公司	广西柳州	广西柳州	受托或委托资产管理业务；产业投资；自有物业租赁；与资产管理业务相关的咨询业务；建材销售；制作、发布国内各类广告；会展服务；日用百货零售；房地产开发经营；土地一级开发整理及运营；对文化产业进行投资；城镇化建设项目的开发与管理	100.00	--	出资设立
柳州市元杰建设开发有限公司	广西柳州	广西柳州	土地一级开发整理；房屋及土地租赁	100.00	--	出资设立
柳州市城通港湾投资管理有限公司	广西柳州	广西柳州	码头建设的投资及经营；游艇（船）服务；旅游信息咨询服务；地面停车服务；场地出租；日用百货及旅游纪念品零售	100.00	--	出资设立
广西柳城盛迦旅游文化开发有限责任公司	广西柳州	广西柳州	旅游资源开发和经营管理；旅游宣传促销策划；旅游商品开发销售；旅游景区配套设施建设；景区游览服务；旅游项目投资；房地产开发销售；文化传播；园林规划；土地一级开发整理；商务服务	100.00	--	购买股权

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	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	154.86	138.65	93.44	76.93
资产总额（亿元）	777.21	829.05	815.31	844.58
所有者权益（亿元）	307.94	369.68	387.25	390.71
短期债务（亿元）	137.27	114.87	116.00	127.27
长期债务（亿元）	296.27	315.03	274.56	277.62
全部债务（亿元）	433.53	429.91	390.56	404.89
营业收入（亿元）	15.82	15.50	15.42	7.25
利润总额（亿元）	3.41	3.88	5.08	1.88
EBITDA（亿元）	5.97	5.81	6.20	--
经营性净现金流（亿元）	-0.48	-39.01	15.28	-27.32
财务指标				
销售债权周转次数（次）	13032.93	20478.74	23364.96	--
存货周转次数（次）	0.03	0.02	0.02	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	99.26	113.41	106.99	119.31
营业利润率（%）	22.55	19.07	18.45	21.38
总资本收益率（%）	2.77	3.87	3.66	--
净资产收益率（%）	1.02	0.91	1.22	--
长期债务资本化比率（%）	49.03	46.01	41.49	41.54
全部债务资本化比率（%）	58.47	53.77	50.21	50.89
资产负债率（%）	60.38	55.41	52.50	53.74
流动比率（%）	415.08	549.75	496.19	450.30
速动比率（%）	146.78	163.39	100.36	97.71
经营现金流动负债比（%）	-0.28	-28.08	10.40	--
现金短期债务比（倍）	1.13	1.21	0.81	0.60
全部债务/EBITDA（倍）	72.65	74.01	62.97	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.34	0.21	0.26	--

注：1.短期债务中含其他应付款及其他流动负债中的有息部分；2.长期债务中含长期应付款中的融资租赁款；3.2019 年上半年财务数据未经审计

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	151.80	134.95	70.35	56.41
资产总额（亿元）	773.56	843.67	817.31	842.27
所有者权益（亿元）	307.85	369.59	387.23	390.70
短期债务（亿元）	130.75	108.11	95.23	116.19
长期债务（亿元）	282.21	307.93	268.70	256.52
全部债务（亿元）	412.96	416.04	363.93	372.71
营业收入（亿元）	15.80	15.48	15.40	7.24
利润总额（亿元）	3.41	3.87	5.09	1.89
EBITDA（亿元）	5.96	5.80	6.21	--
经营性净现金流（亿元）	-17.90	-20.18	-7.51	-14.14
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	0.03	0.02	0.02	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.02	--
现金收入比（%）	99.26	113.41	106.99	119.33
营业利润率（%）	22.54	19.07	18.44	21.37
总资本收益率（%）	2.33	3.79	3.52	--
净资产收益率（%）	1.02	0.91	1.23	--
长期债务资本化比率（%）	47.83	45.45	40.96	39.63
全部债务资本化比率（%）	57.29	52.96	48.45	48.82
资产负债率（%）	60.20	56.19	52.62	53.61
流动比率（%）	384.36	462.52	461.40	391.11
速动比率（%）	141.33	140.02	91.83	82.38
经营现金流动负债比（%）	-9.67	-12.47	-4.89	--
现金短期债务比（倍）	1.16	1.25	0.74	0.49
全部债务/EBITDA（倍）	69.24	71.68	58.57	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.44	0.22	0.29	--

注：1.短期债务中含其他应付款及其他流动负债中的有息部分；2.长期债务中含长期应付款中的融资租赁款；3.2019 年上半年财务数据未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1)2 年数据:增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2)n 年数据:增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×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
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

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

联合资信评估有限公司关于 柳州市城市投资建设发展有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

柳州市城市投资建设发展有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

柳州市城市投资建设发展有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，柳州市城市投资建设发展有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注柳州市城市投资建设发展有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现柳州市城市投资建设发展有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如柳州市城市投资建设发展有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与柳州市城市投资建设发展有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。