

信用等级公告

联合〔2020〕790号

联合资信评估有限公司通过对扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司主体长期信用等级为 AA，扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告



扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司

2020 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：用于偿还有息债务

评级时间：2020 年 9 月 14 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	a	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	3
			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	F4	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		4
调整因素和理由				调整子级
外部支持				3

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级，各级因子评价划分为六档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 档，各级因子评价划分为七档，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，扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 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分析，联合资信认为，公司本期短期融资券偿还能力很强，违约风险很低。

优势

- 近年来，扬州市经济持续增长，扬州市经济技术开发区为国家级经开区，公司外部发展环境良好。2017—2019 年，扬州市分别实现地区生产总值 5064.92 亿元、5466.17 亿元和 5850.08 亿元。
- 公司在货币增资和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。2019 年和 2020 年 1 季度，公司分别收到货币增资 20.00 亿元和 20.00 亿元。2017—2019 年，公司分别获得政府补贴收入 0.70 亿元、0.90 亿元和 0.90 亿元。
- 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力好。2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行规模的 8.61 倍、19.43 倍和 17.03 倍。2017—2019 年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行规模的 3.18 倍、5.43 倍和 4.63 倍。

关注

- 公司应收类款项、委托贷款及资金拆借款项占比高。截至 2019 年底，公司流动资产中应收类款项 125.11 亿元，主要为其他应收款中的往来款；其他流动和非流动资产合计 81.70 亿元，主要为委托贷款和资金拆借款项，对公司资金占用严重，资产流动性较弱。
- 公司有息债务规模较大，债务负担较重，且存在一定的短期支付压力和集中兑付压力。截至 2020 年 3 月底，公司调整后全部债务 199.80 亿元，其中调整

分析师：唐立倩 李思卓

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

后短期债务 95.84 亿元，非受限现金类资产为调整后短期债务的 0.43 倍。截至 2020 年 3 月底，公司未来三年内分别需偿付有息债务 95.84 亿元、61.26 亿元和 15.56 亿元，未来 1~2 年内存存在一定集中兑付压力。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.91	27.13	23.16	44.92
资产总额(亿元)	217.32	244.89	323.32	348.28
所有者权益(亿元)	81.19	79.46	98.91	119.45
短期债务(亿元)	41.59	40.91	70.93	70.84
长期债务(亿元)	81.86	77.23	47.74	55.26
全部债务(亿元)	123.45	118.14	118.67	126.10
营业收入(亿元)	9.03	9.54	9.87	5.61
利润总额(亿元)	1.22	1.56	3.58	0.81
EBITDA(亿元)	1.47	1.81	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	-2.33	2.10	2.73	1.40
营业利润率(%)	10.22	11.42	11.41	10.80
净资产收益率(%)	1.03	1.37	2.52	--
资产负债率(%)	62.64	67.55	69.41	65.70
全部债务资本化比率	60.33	59.79	54.54	51.35
流动比率(%)	354.20	290.57	183.57	210.33
现金短期债务比(倍)	0.38	0.66	0.33	0.63
经营现金流动负债比	-4.29	2.79	2.31	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.22	0.39	0.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	83.89	65.36	25.47	--
公司本部（母公司）				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	175.79	187.40	246.23	267.93
所有者权益(亿元)	68.56	66.82	89.33	109.94
全部债务(亿元)	94.70	89.41	80.83	90.93
营业收入(亿元)	4.79	5.25	5.55	3.70
利润总额(亿元)	1.12	1.43	3.86	0.83
资产负债率(%)	61.00	64.34	63.72	58.96
全部债务资本化比率(%)	58.01	57.23	47.51	45.27
流动比率(%)	280.27	303.22	186.00	224.09
经营现金流动负债比(%)	12.19	-11.53	-22.16	--

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计

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	2018/10/26	唐立倩、王萌	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号

声 明

一、本报告引用的资料主要由扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）成立于2010年3月12日，系由扬州市人民政府授权扬州经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）履行出资人职责设立的有限责任公司，初始注册资本3.00亿元，经开区管委会于2010年3月分别进行货币出资3.00亿元和1.50亿元，并于2010年4月以扬州经济技术开发区园区发展中心（以下简称“园区发展中心”）、扬州绿色家园置业有限公司和扬州市华恒建设投资有限公司三家公司的整体净资产出资10.50亿元。2010年6月，公司注册资本变更为24.00亿元，由经开区管委会于2010年8月以货币出资缴足。2013年12月，公司注册资本增加至50.00亿元，经开区管委会分别于2013年12月、2014年3月以货币形式出资8.00亿元和18.00亿元。截至2014年底，公司注册资本及实收资本均为50.00亿元。经开区管委会分别于2019年12月、2020年3月以货币形式出资20.00亿元，均已实缴到位。截至2020年3月底，公司注册资本和实收资本均为90.00亿元，扬州市人民政府为公司实际控制人，持有公司100%的股份，授权经开区管委会履行出资人职责。

截至2020年3月底，公司本部内设办公室、财务部、工程管理部、安全运营部、投资发展部和审计法务部6个职能部门；公司合并范围内拥有8家子公司。

公司经营范围：基础设施建设；建筑工程、市政工程、园林绿化工程、房屋建筑工程安装施工，钢结构安装；建设工程监理，工程咨询，技术开发，工程项目管理；土地整理；商品销售（需要行政许可或限定企业经营的除外），科技研发服务，信息咨询服

务；水利水电工程施工、工程维修与养护、施工设备租赁；排水技术咨询；自动化设备、仪器仪表、电线电缆的销售；给排水设施销售、维护；节能工程方案设计、施工、技术咨询；水表设计检测；河道疏浚；金属结构安装与销售。

截至2019年底，公司资产总额323.32亿元，所有者权益98.91亿元（其中少数股东权益5.25亿元）；2019年，公司实现营业收入9.87亿元，利润总额3.58亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额348.28亿元，所有者权益119.45亿元（其中少数股东权益5.29亿元）；2020年1—3月，公司实现营业收入5.61亿元，利润总额0.81亿元。

公司注册地址：扬州市江阳中路433号。
法定代表人：丁斌。

二、本期短期融资券概况

公司已于2020年注册短期融资券10.00亿元，本期计划发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模5.00亿元，期限1年，到期一次还本付息；本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是由经开区管委会出资设立的国有独资公司，作为扬州市经济技术开发区（以下简称“扬州经开区”）基础设施建设主体，随经开区管委会逐渐明确公司与扬州经济技术开发区开发总公司（以下简称“开发总公司”）的业务范围，未来将具有一定区域专营优势。近年来，扬州市及扬州经开区经济不断发展，为公司提供了良好的外部环境。公

司在货币注资和财政补贴方面持续收到有力的外部支持。经开区管委会分别于 2019 年 12 月、2020 年 3 月以货币形式出资 20.00 亿元。上述 2019—2020 年增资已于 2020 年 3 月 17 日完成工商变更登记。2017—2019 年及 2020 年 1—3 月，公司分别获得政府补贴收入 0.70 亿元、0.90 亿元、0.90 亿元和 0.50 亿元。

公司近年来主要从事经开区范围内基础设施建设和土地开发业务，2017—2019 年分别实现营业收入 9.03 亿元、9.54 亿元和 9.87 亿元，主要由基建板块收入构成。公司近年营业收入整体平稳；公司其他业务主要为少量酒店运营及零星收入，对公司营业收入形成一定补充。

毛利率方面，2017—2019 年，公司综合毛利率分别为 10.41%、12.23% 和 12.07%，变动主要受基建板块毛利率波动影响，公司综合毛利率波动增长。

2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 5.61 亿元，相当于 2019 年全年的 56.85%，毛利率 11.18%，较 2019 年小幅下降。

截至 2020 年 3 月底，公司主要在建项目包括施桥片区城镇化项目、南部滨江新城全面提工程等，项目计划总投资 52.05 亿元，已完成投资 35.77 亿元。上述项目自 2018 年起陆续回购，截至 2020 年 3 月底，已回款 14.52 亿元，该板块待回购规模较大，为未来公司市政基础设施建设收入提供了支撑。

近年来，公司资产规模不断增长，资产中存货、其他应收款和其他非流动资产占比较大，公司资产质量一般，流动性较弱；公司所有者权益波动增长，2019 年 12 月以来，经开区管委会对公司两次增资，带动公司所有者权益快速增长。公司所有者权益以资本公积和实收资本为主，公司所有者权益稳定性和质量较好。公司债务规模不断增长，有息债务增长较快，整体债务负担较重，公司面临一定短期债务支付压力和一定集中兑付压力。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，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

近年来，公司资产规模不断增长，资产中存货（基础设施建设投入）和其他应收款（与区域内其他国有企业往来款）占比较大，公司资产质量一般，流动性较弱。

2017—2019 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 21.97%。截至 2019 年底，公司资产总额 323.32 亿元，较上年底增长 32.02%，主要系货币资金和其他非流动资产增长所致。公司资产以流动资产为主，占 66.98%。

2017—2019 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 6.15%，主要系货币资金和其他应收款增长所致。截至 2019 年底，公司流动资产 216.57 亿元，较上年底下降 0.88%。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。

2017—2019 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 20.65%。截至 2019 年底，公司货币资金 23.16 亿元，较上年底下降 14.65%，其中银行存款 22.78 亿元、受限的其他货币资金 0.38 亿元。

2017—2019 年，公司应收账款波动下降，年均复合下降 32.10%。截至 2019 年底，公司应收账款 1.92 亿元，较上年底下降 56.55%，系基础设施建设业务回款所致。公司应收账款未计提坏账准备。从集中度来看，公司应收账款前五名账面余额合计 1.90 亿元，占比 98.59%，集中度很高。

表 1 截至 2019 年底公司应收账款前五名情况

（单位：亿元、%）

债务人名称	期末余额	占比
开发总公司	1.69	87.91
扬州经济技术开发区扬子津街道办事处	0.16	8.25
扬州市施桥镇人民政府	0.03	1.40

扬州经济技术开发区拆迁安置管理办公室	0.01	0.55
扬州鑫正科技有限公司	91.38 (万元)	0.48
合计	1.90	98.59

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司其他应收款波动中有所增长，年均复合增长14.09%。截至2019年底，公司其他应收款123.18亿元，较上年底下降0.98%。公司其他应收款主要为与经开区政府单位及国有企业的往来款，其他应收款占资产总额的38.10%，对公司资金占用严重。从集中度来看，公司其他应收款前五名余额合计85.64亿元，占比69.47%，集中度尚可。从坏账计提来看，公司其他应收款共计提坏账准备752.50万元，计提比例很低。

表2 截至2019年底公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元、%)

债务人名称	款项性质	期末余额	占比
扬州经济技术开发区财政局	资金往来	26.68	21.64
扬州经济技术开发区园区发展中心有限公司	资金往来	20.13	16.33
扬州通达水务有限公司	资金往来	16.37	13.28
扬州经济技术开发区资产管理运营有限公司	资金往来	13.63	11.06
扬州宝通贸易有限公司	资金往来	8.83	7.16
合计	--	85.64	69.47

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货有所下降，年均复合下降5.13%。截至2019年底，公司存货56.73亿元，受项目结算影响较上年底略有下降；存货主要包括公司基础设施建设投入46.55亿元、待开发土地10.17亿元，土地全部为商住、商业性质地块，均已缴纳土地出让金，其中少部分用于拟建项目建设，其余尚无开发规划。

截至2019年底，公司其他流动资产5.00亿元，全部为对区域内扬州市临港建设发展有限公司（以下简称“临港建设”）的委托贷款，贷款利率4.15%。

截至2020年3月底，公司资产总额348.28亿元，较上年底增长7.72%，主要系货币资金

和其他流动资产增长所致。流动资产241.61亿元，占比69.37%，公司资产仍以流动资产为主。公司货币资金44.92亿元，较上年底增长93.98%；其他应收款115.28亿元，较上年底减少6.41%，主要系往来款减少所致；其他流动资产15.00亿元，系新增对扬州通达水务有限公司借款10.00亿元所致。

截至2020年3月底，公司受限资产共计10.76亿元，占总资产的3.09%，占比较低，其中货币资金受限3.59亿元、存货受限5.91亿元和固定资产受限1.26亿元。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金净流量由负转正，公司每年债务偿还规模较大，融资需求较强。

经营活动方面，2017—2019年，公司经营活动现金流入主要由往来款等收到其他与经营活动有关的现金构成，分别为31.11亿元、87.97亿元和71.88亿元，其中2019年往来款流入70.89元。2017—2019年，公司经营业务回款有所波动，分别为11.96亿元、9.17亿元和13.28亿元。同期，公司经营活动现金流出主要以往来款等支付其他与经营活动有关的现金为主，分别为34.05亿元、90.97亿元和67.75亿元，其中2019年往来款流出67.68亿元。公司基础设施建设投入分别为10.76亿元、3.80亿元和14.52亿元。2017—2019年，公司现金收入比分别为132.45%、96.12%和134.53%，公司收现能力良好。2017—2019年，公司经营活动现金流量净额分别为-2.33亿元、2.10亿元和2.73亿元。

公司投资活动现金流主要表现为理财产品、委托借款及拆借资金现金流动，以及在建项目支出。其中理财产品购买及赎回体现在收回及支付投资的现金流，委托借款及拆借资金现金流动体现在收到及支付其他与投资活动有关的现金。2019年，公司支付其他与投资活动有关的现金81.75亿元，其中资金拆借支出61.70亿元、委托贷款支出20.00亿

元。2017—2019 年，公司投资活动现金净流量分别为 5.75 亿元、7.92 亿元和 -74.03 亿元。

筹资活动方面，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入主要以取得借款收到的现金为主，其中 2019 年吸收投资收到的现金 20.00 亿元系经开区管委会增资款项，收到其他与筹资活动有关的现金 49.70 亿元系资金拆借流入。2017—2019 年，公司筹资活动现金流出主要以偿付债务和利息支出的现金为主。同期，公司筹资活动现金流量净额为 -24.22 亿元、1.16 亿元和 67.14 亿元。

2020 年 1—3 月，公司经营活动现金流量净额为 1.40 亿元，仍主要以往来款流入流出为主；投资活动现金流量净额为 -10.31 亿元，主要以资金拆借流出 10.00 亿元为主；筹资活动现金流量净额为 27.46 亿元，其中吸收投资收到的现金 20.00 亿元系经开区管委会增资所致，其余部分仍主要以取得借款收到的现金和偿还债务、利息支付的现金为主。

3. 短期偿债能力分析

公司面临较大的短期偿债压力。考虑到股东对公司持续的资金支持，公司整体偿债风险很小。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率和速动比率均持续下降，2019 年底分别为 183.57%和 135.49%。2020 年 3 月底，上述指标分别上升至 210.33%和 160.99%。2017—2019 年，公司经营现金流动负债比分别为 -4.29%、2.79%和 2.31%。截至 2019 年底，公司现金类资产 23.16 亿元，其中非受限部分 22.78 亿元，为同期调整后短期债务的 0.27 倍，截至 2020 年 3 月底，公司非受限现金类资产 41.33 亿元，为同期调整后短期债务的 0.43 倍，公司面临较大的短期偿债压力。

截至 2020 年 3 月底，公司对外担保共计 55.29 亿元，担保比率 46.28%，包括对开发总公司担保 54.20 亿元，对通达水务担保 1.09

亿元。目前被担保公司运行情况良好，但公司对外担保规模较大，仍面临一定或有负债风险。

截至 2020 年 3 月底，公司共获得银行授信 112.11 亿元，未使用额度 46.11 亿元。公司间接融资渠道通畅。

考虑到股东对公司持续的支持，公司整体偿债风险很小。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券发行规模对公司现有短期债务规模有一定影响。公司经营活动现金流量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模 5.00 亿元，分别相当于 2019 年底公司调整后短期债务和调整全部债务的 5.89%和 2.76%，对公司现有短期债务规模有一定影响。

截至 2019 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 69.41%和 64.71%，以公司 2019 年底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，上述指标将上升至 69.87%和 65.33%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券拟用于偿还公司有息债务，实际债务指标将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行规模的 8.61 倍、19.43 倍和 17.03 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力好。

2017—2019 年底，公司现金类资产分别为 15.91 亿元、27.13 亿元和 23.16 亿元，分别为本期短期融资券发行规模的 3.18 倍、5.43 倍和 4.63 倍。截至 2020 年 3 月底，公司现金

类资产 44.92 亿元，是本期短期融资券发行规模的 8.98 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。同时，考虑到公司得到股东大力支持，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

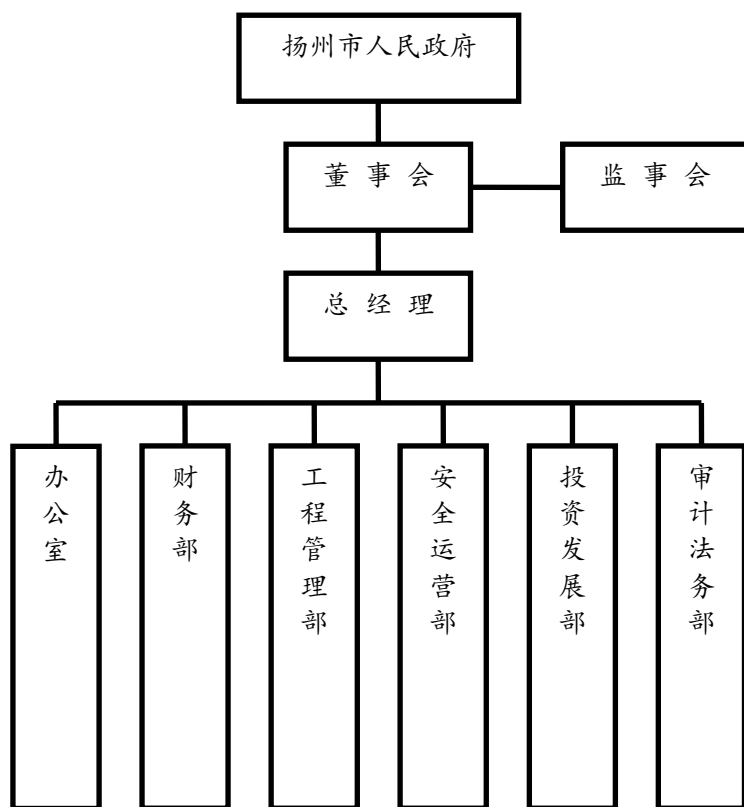
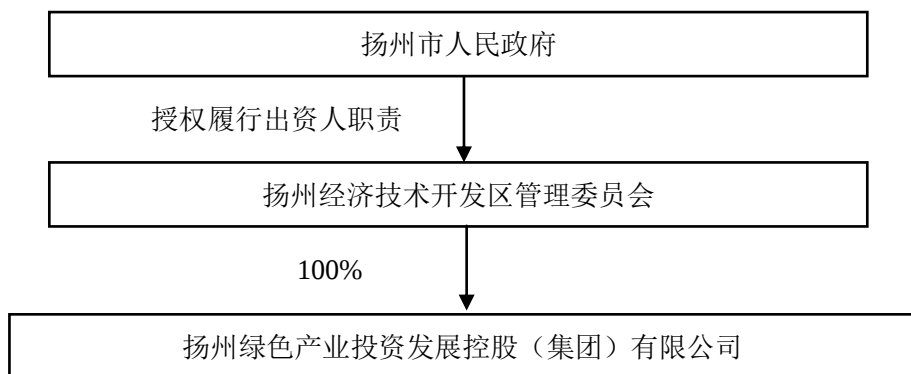
六、结论

公司作为扬州经开区内重要的基础设施建设主体，随业务范围逐渐明确，将具有一定区域专营性，近年来，经开区管委会在货币注资和财政补贴方面给予公司大力支持。同时，联合资信关注到，公司资产流动性较弱，应收类款项和委托贷款、资金拆借款项占比高、债务负担较重且存在一定短期偿债压力等因素对公司经营及信用水平带来一定不利影响。

公司资产以流动资产为主，其中应收类款项占比高，公司资产质量一般。

公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力好。考虑到公司得到股东大力支持，公司本期短期融资券偿还能力很强，违约风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图和组织结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (万元)	经营范围	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
扬州希捷科技有限公司	8000.00	电子元器件研发、生产、销售。办理包装仓储、汽车销售及租赁；自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。国家有专项规定的，按规定执行。	100.00	--	合并取得
扬州恒基大通光电有限公司	91280.00	研发、生产、加工新型电子元器件(片式元器件、敏感元器件及传感器、光电子器件)及相关应用产品，销售本公司自产产品并提供售后服务和技术服务，并进行基础设施配套开发建设。房地产开发、经营，建筑材料、机械设备、机电设备、电子产品的销售，商品的内外贸易(国家限制禁止经营的除外)。	56.20	--	合并取得
扬州睿拓城镇化建设发展有限公司	60000.00	城镇化建设投资，房屋拆除(除爆破)，市政工程基础设施项目投资，投资兴办各类企业，工程项目管理，房屋、道路、桥梁、绿化工程施工，建筑安装服务，提供外经贸信息咨询服务。	90.00	--	设立
扬州恒运建设发展有限公司	64000.00	道路、桥梁、绿化工程施工，工程项目管理，投资兴办各类企业，提供外经贸信息咨询服务，房屋工程建筑安装施工，建筑材料、机械设备、机电设备、电子产品的销售，商品的内外贸易(不含国家限定项目)。	100.00	--	合并取得
扬州市临港建设发展有限公司	144880.00	一般经营项目：建设工程施工、监理、设计、咨询；园林绿化景观工程施工；城市建设投资与管理；城市土地开发与管理；实业投资；国内贸易。(以上均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目)。	100.00	--	设立
扬州经济技术开发区高科技创业投资有限公司	5000.00	创业投资及相关咨询业务	94.00	--	设立
扬州市经济开发区益民房屋征收服务有限公司	8000.00	房屋征收服务；房屋维修；道路维修、绿化房屋中介咨询	99.63	--	设立
扬州智谷建设发展有限公司	50000.00	建设工程施工、监理、设计、咨询；城市建设与管理；城市土地开发与管理；房地产开发、经营。	100.00	--	设立

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.91	27.13	23.16	44.92
资产总额(亿元)	217.32	244.89	323.32	348.28
所有者权益(亿元)	81.19	79.46	98.91	119.45
短期债务(亿元)	41.59	40.91	70.93	70.84
调整后短期债务(亿元)	41.59	40.91	84.93	95.84
长期债务(亿元)	81.86	77.23	47.74	55.26
调整后长期债务(亿元)	81.86	90.23	96.44	103.96
全部债务(亿元)	123.45	118.14	118.67	126.10
调整后全部债务(亿元)	123.45	131.14	181.37	199.80
营业收入(亿元)	9.03	9.54	9.87	5.61
利润总额(亿元)	1.22	1.56	3.58	0.81
EBITDA(亿元)	1.47	1.81	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	-2.33	2.10	2.73	1.40
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.60	2.22	3.11	--
存货周转次数(次)	0.12	0.14	0.15	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.03	--
现金收入比(%)	132.45	96.12	134.53	111.82
营业利润率(%)	10.22	11.42	11.41	10.80
总资本收益率(%)	0.43	0.67	1.62	--
调整后总资本收益率(%)	0.43	0.62	1.26	--
净资产收益率(%)	1.03	1.37	2.52	--
长期债务资本化比率(%)	50.21	49.29	32.55	31.63
调整后长期债务资本化比率(%)	50.21	53.17	49.37	46.53
全部债务资本化比率(%)	60.33	59.79	54.54	51.35
调整后全部债务资本化比率(%)	60.33	62.27	64.71	62.58
资产负债率(%)	62.64	67.55	69.41	65.70
流动比率(%)	354.20	290.57	183.57	210.33
速动比率(%)	238.07	214.26	135.49	160.99
经营现金流动负债比(%)	-4.29	2.79	2.31	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.22	0.39	0.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	83.89	65.36	25.47	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	83.89	72.56	38.92	--
现金短期债务比(倍)	0.38	0.66	0.33	0.63

注：1. 2020 年一季度财务数据未经审计；2. 调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息部分+其他非流动负债中有息部分；3. 调整后短期债务=短期债务+其他流动负债；4. 调整后的全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

附件 3 主要财务数据及指标（母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.65	13.07	9.61	38.73
资产总额(亿元)	175.79	187.40	246.23	267.93
所有者权益(亿元)	68.56	66.82	89.33	109.94
短期债务(亿元)	34.19	29.77	53.67	56.21
长期债务(亿元)	60.51	59.64	27.17	34.72
全部债务(亿元)	94.70	89.41	80.83	90.93
营业收入(亿元)	4.79	5.25	5.55	3.70
利润总额(亿元)	1.12	1.43	3.86	0.83
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	5.69	-5.53	-21.07	2.88
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	0.10	0.13	0.14	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.03	0.03	--
现金收入比(%)	100.00	100.00	103.00	103.00
营业利润率(%)	8.73	8.50	8.53	8.60
总资本收益率(%)	0.51	0.69	1.70	--
净资产收益率(%)	1.22	1.61	3.24	--
长期债务资本化比率(%)	46.88	47.16	23.32	24.00
全部债务资本化比率(%)	58.01	57.23	47.51	45.27
资产负债率(%)	61.00	64.34	63.72	58.96
流动比率(%)	280.27	303.22	186.00	224.09
速动比率(%)	196.40	231.37	146.25	181.44
经营现金流动负债比(%)	12.19	-11.53	-22.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
现金短期债务比(倍)	0.34	0.44	0.18	0.69
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：1. 2020 年一季度财务数据未经审计；2. 2017 年起，公司审计报告中不再披露母公司折旧摊销等数值，故无法计算 EBITDA

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-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	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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

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

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 扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司 2020 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。

扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任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。

扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任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，扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任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扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任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，如发现扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司出现重大变化，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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任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扬州绿色产业投资发展控股（集团）有限责任公司联系，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。