

信用评级公告

联合〔2021〕1889号

联合资信评估股份有限公司通过对内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司主体长期信用状况及其拟发行的 2021 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺，内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2021 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

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年三月十八日



内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司

2021 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: 365 天
偿还方式: 到期一次还本付息
募集资金用途: 补充流动资金

评级时间: 2021 年 3 月 18 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
收费公路运营企业信用评级方法	V3.0.201907
收费公路运营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	2
		自身竞争力	基础素质	1
			经营分析	2
			企业管理	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		4
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
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

经联合资信评估股份有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2021 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. 行业发展前景良好。高速公路作为重要的交通基础设施, 在中国国民经济和社会发展中占据重要地位。
2. 竞争实力突出。公司负责管理内蒙古自治区内大部分高速公路及与其有关的主要骨干公路, 在区内主要经济带形成了较完善的高等级公路交通网络, 规模优势明显, 具有较强的竞争实力。
3. 持续获得政府支持。公司持续获得国家和内蒙古自治区拨付的建设类专项资金。
4. 公司现金类资产、经营活动现金流及 EBITDA 对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 业务运营受新冠病毒疫情影响较大。受新冠病毒疫情影响, 公司 2020 年前三季度通行费收入同比大幅下降, 经营出现大额亏损。
2. 存在较大的对外筹资压力。2020 年 9 月底, 公司在建及拟建项目尚需投资 247.89 亿元, 存在较大的对外筹资压力。
3. 存在一定短期偿债压力。2020 年 9 月底, 公司现金短期债务比为 0.63 倍, 存在一定短期偿债压力。

分析师：马玉丹 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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
现金类资产（亿元）	256.34	105.37	71.09	48.12
资产总额（亿元）	1128.09	1033.23	1055.13	1073.76
所有者权益（亿元）	214.67	217.08	235.99	212.56
短期债务（亿元）	125.29	158.58	117.02	75.83
长期债务（亿元）	637.13	591.15	644.81	751.91
全部债务（亿元）	762.41	749.73	761.83	827.74
营业收入（亿元）	61.39	58.28	57.75	31.84
利润总额（亿元）	2.78	0.55	1.34	-13.41
EBITDA（亿元）	37.34	36.66	35.16	--
经营性净现金流（亿元）	19.61	20.30	24.35	9.96
营业利润率（%）	65.22	67.19	68.60	60.26
净资产收益率（%）	1.14	0.19	0.44	--
资产负债率（%）	80.97	78.99	77.63	80.20
全部债务资本化比率（%）	78.03	77.55	76.35	79.57
流动比率（%）	106.04	60.72	57.57	66.34
经营现金流动负债比（%）	7.39	10.42	16.07	--
现金短期债务比（倍）	2.05	0.66	0.61	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.42	20.45	21.67	--
公司本部				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
资产总额（亿元）	1110.45	1015.59	1046.12	1063.97
所有者权益（亿元）	213.64	214.46	227.80	205.58
全部债务（亿元）	746.13	731.55	742.47	806.20
营业收入（亿元）	52.19	51.13	50.56	25.82
利润总额（亿元）	2.40	1.40	2.57	-12.36
资产负债率（%）	80.76	78.88	78.22	80.68
全部债务资本化比率（%）	77.74	77.33	76.52	79.68
流动比率（%）	88.74	38.69	41.01	44.01
经营现金流动负债比（%）	14.22	18.95	27.76	--
现金短期债务比（倍）	1.69	0.44	0.48	0.48

注：1. 其他流动负债中有息部分计入短期债务；2. 长期应付款及其他非流动负债中有息部分计入长期债务；3. 2020 年三季度财务数据未经审计

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	2020/7/24	黄琪融 马玉丹	收费公路运营企业信用评级方法（V3.0.201907） 收费公路运营企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2010/12/29	孙恒志	《资信评级原理》企业主体评级方法（2009）	阅读全文
AA	稳定	2008/8/29	孙恒志 张晓斌	债券资信评级方法（2003）	阅读全文
AA ⁻	稳定	2007/7/24	张晓斌 石颖	债券资信评级方法（2003）	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内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司（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。

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司（以下简称“公司”）系经内蒙古自治区人民政府内政字〔2004〕245 号文件《关于组建内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司的批复》批准，由自治区政府授权内蒙古自治区交通运输厅（以下简称“内蒙古交通厅”）作为出资人组建的大型国有独资公司，初始注册资本 35.03 亿元，内蒙古交通厅以呼包高速公路、包东高速公路、包头过境高速公路、110 国道二级公路等 4 条公路的净资产 35.03 亿元作为对其资本金投入。历经多次增资，截至 2020 年 9 月底，公司实收资本为 108.42 亿元，内蒙古交通厅系公司唯一股东及实际控制人。

截至 2020 年 9 月底，公司本部设有工程管理部、运营管理部、计划财务部等 21 个职能部门；设有呼和浩特、包头、乌兰察布、巴彦淖尔、乌海、通辽、兴安、鄂尔多斯 8 家路段经营分公司及 3 家建设分公司；拥有内蒙古高路公路工程检测有限责任公司、内蒙古路桥有限责任公司等 19 家全资子公司和内蒙古经乌高速公路管理有限责任公司等 7 家控股子公司。

截至 2019 年底，公司资产总额 1055.13 亿元，所有者权益 235.99 亿元（含少数股东权益 5.22 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 57.75 亿元，利润总额 1.34 亿元。

截至 2020 年 9 月底，公司资产总额 1073.76 亿元，所有者权益 212.56 亿元（含少数股东权益 5.22 亿元）；2020 年 1—9 月，公司实现营业收入 31.84 亿元，利润总额-13.41 亿元。

公司注册地址：内蒙古呼和浩特市呼伦北路 105 号；法定代表人：黄永刚。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2020 年注册短期融资券额度 40 亿元（中市协注〔2020〕CP〔146〕号），本期计划在注册额度内发行 2021 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 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券所募集资金拟用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

公司主要从事内蒙古自治区内经营性高等级公路建设和运营管理，业务经营受内蒙古自治区的经济发展和路产投资建设规划影响较大。近年来，内蒙古自治区经济稳定发展，公路货运需求稳定，为收费公路车流量提供有力支撑。

公司负责管理内蒙古自治区内大部分重点骨干高等级公路，区域竞争优势明显，并持续在资金及折旧政策等方面得到中央和内蒙古自治区政府的有力支持。经过不断发展，公司逐步形成了以高等级公路运营为主，施工业务为辅，其他业务板块为补充的多元化经营格局。2017—2019 年，公司营业收入有所下降，毛利率小幅上升，2021 年前三季度，受疫情影响营业收入大幅下降。

公司运营收费公路网区位优势显著，大部分路产运营成熟，路产质量较好；公司在建及拟建项目未来投资规模较大，存在较大的资金需求；同时，联合资信也关注到，近年来国家大力提倡内蒙古煤炭当地转换成电能外运，以及各类环保政策对煤炭企业的停工限产等因素，对公司依托煤炭运输的通行费收入将产生不利影响。此外，受新冠病毒疫情影响，2020 年前三季度公司高等级公路运营业务受到较大冲击。

公司工程施工业务的经营主体具备较好的专业资质，在内蒙古自治区道路施工业务方面具备一定竞争优势，目前施工业务主要来源于公司本部，外部业务有待拓展。

公司整体债务负担重，财务费用高企，期间费用对公司利润侵蚀严重；建设项目投资规模较大，公司面临较大的筹资压力；突发新冠病毒疫情对公司高等级公路运营业务形成较大冲击，加大了公司资金周转压力。考虑到公司在内蒙古自治区内高等级公路建设运营领域的重要地位以及政府对公司的的大力支持，公司整体偿债能力很强。

经联合资信评估股份有限公司综合评定，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，公司资产规模保持相对稳定，资产构成以货币资金及公路资产形成的固定资产和在建工程为主，资产流动性弱。

2017—2019 年底，公司资产规模有所波动，年均复合下降 3.29%，2019 年底为 1055.13 亿元，较上年底增长 2.12%；其中，流动资产占比逐年下降，2019 年底为 8.27%，非流动资产占比为 91.73%，公司资产以非流动资产为主，主要资产构成详见表 1。

表 1 2017—2019 年底及 2020 年 9 月底公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	281.31	24.94	118.25	11.44	87.21	8.27	76.23	7.10
货币资金	256.34	22.72	105.37	10.20	71.09	6.74	48.12	4.48
非流动资产	846.78	75.06	914.98	88.56	967.92	91.73	997.53	92.90
固定资产	767.22	68.01	797.36	77.17	847.55	80.33	846.18	78.81
在建工程	73.26	6.49	106.90	10.35	104.82	9.93	125.13	11.65
资产总额	1128.09	100.00	1033.23	100.00	1055.13	100.00	1073.76	100.00

资料来源：联合资信根据贵司审计报告及合并财务报表整理

2017—2019 年，公司流动资产规模持续下降，年均复合下降 44.32%。2019 年底，公司流动资产 87.21 亿元，较 2018 年底下降 26.25%，主要系货币资金下降所致；公司流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款和存货构成。

2017—2019 年，公司货币资金持续下降，年均复合下降 47.34%，主要系对工程建设支出及偿还债务本息支出。2019 年底，公司货币资金 71.09 亿元，较 2018 年底下降 32.54%；其中受限资金 2.69 亿元，主要是结构性存款和保证金。

2017—2019 年，公司应收账款波动下降，年均复合下降 11.15%。2019 年底，公司应收账款 5.17 亿元，较 2018 年底下降 34.26%，主要系施工业务回款所致；公司应收账款主要来源于子公司路桥公司施工业务，欠款方系各公

路项目管理办，账龄多在 2 年以内。

2020 年 9 月底，公司资产总额 1073.76 亿元，较 2019 年底变化不大，流动资产占比进一步下降至 7.10%。其中，货币资金 48.12 亿元，较 2019 年底下降 32.31%；应收账款 10.24 亿元，较 2019 年底增长 98.19%。

受限资产方面，截至 2020 年 9 月底，公司共有 1.72 亿元货币资金（主要为结构性存款和保证金）使用受限，占货币资金的 3.57%；此外，公司公路资产收费权基本用于借款质押，获取借款余额合计 505.00 亿元。

2. 现金流

公司经营活动现金流持续净流入，但项目建设投资规模较大，加之现有债务还本付息的资金需求，公司面临较大的筹资压力。

经营活动方面，2017—2019 年，公司经营现金流入量有所波动，2019 年为 70.06 亿元，主要来源于车辆通行费收入；同期，公司现金收入比均维持在 100%以上，收入实现质量良好。公司收到其他与经营活动有关的现金规模较小，主要为收到的招投标保证金。2017—2019 年，公司经营现金流出量不断下降，主要为工程养护支出和职工薪酬支出等。2017—2019 年，公司经营产生的现金流量净额不断增长，2019 年为 24.35 亿元。

公司投资活动以对公路项目的投资支出为主。2017—2019 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 21.62 亿元、39.17 亿元和 35.46 亿元。2018 年，公司投资活动现金流入规模较大，主要系车购税补贴资金。2017—2019 年，公司投资活动现金持续净流出。

筹资活动方面，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入量有所波动，筹资来源主要为银行贷款、信托贷款和发行债券等（发行债券收到的现金计入取得借款收到的现金中）；同期，公司筹资活动现金流出不断增长，主要是偿还债务和支付银行贷款利息。2017—2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 47.34 亿元、-42.80 亿元和 -26.09 亿元。

表 2 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	72.98	69.98	70.06	31.59
经营活动现金流出小计	53.37	49.68	45.72	21.63
经营活动现金流量净额	19.61	20.30	24.35	9.96
投资活动现金流入小计	6.49	17.38	7.65	0.14
投资活动现金流出小计	36.15	41.24	40.46	36.99
投资活动现金流量净额	-29.67	-23.86	-32.80	-36.86
筹资活动前现金流量净额	-10.05	-3.56	-8.46	-26.90
筹资活动现金流入小计	202.85	126.34	224.82	473.01
筹资活动现金流出小计	155.51	169.14	250.91	466.33

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—9 月
筹资活动现金流量净额	47.34	-42.80	-26.09	6.68
现金收入比	100.83	109.75	113.26	98.27

资料来源：公司审计报告

2020 年 1—9 月，公司经营现金流量净额 9.96 亿元，较 2019 年同期下降 17.41 亿元，主要系受新冠肺炎疫情影响，公司通行费收入大幅下降所致；投资活动现金流量净额 -36.86 亿元，系公司路产项目的持续建设投入；筹资活动现金流量净额 6.68 亿元。

3. 偿债能力

公司偿债能力指标较弱，考虑到公司在内蒙古自治区高等级公路建设及运营的重要地位，政府对公司支持力度大，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比均逐年下降。2020 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 66.34%和 60.77%，较上年底分别提高 8.78 个和 7.05 个百分点；公司现金短期债务比为 0.63 倍，较上年底提高 0.02 倍。公司短期偿债能力指标较弱。

从长期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司 EBITDA 逐年下降，分别为 37.34 亿元、36.66 亿元和 35.16 亿元；同期，EBITDA 利息倍数逐年下降，全部债务/EBITDA 逐年上升。公司长期偿债能力指标表现较弱。

表 3 公司偿债能力情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
短期偿债能力指标				
流动比率（%）	106.04	60.72	57.57	66.34
速动比率（%）	105.03	59.63	53.72	60.77
现金短期债务比（倍）	2.05	0.66	0.61	0.63
长期偿债能力指标				
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.42	20.45	21.67	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及合并财务报表整理

截至 2020 年 9 月底，公司对外担保余额 9.00 亿元，包括对乌兰察布交通运输局的 3.50 亿元贷款的保证担保（中国银行股份有限公司乌兰察布分行）和乌兰察布市金达公路建设开发有限公司的 5.50 亿元贷款的质押担保（中国农业发展银行乌兰察布市集宁区支行）。根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版）（统一社会信用代码：91150000764471187Y），上述担保被列为关注类担保，公司存在一定或有负债风险。

截至 2020 年 9 月底，公司共获得银行授信额度合计 642.21 亿元，尚可使用额度 196.27 亿元，其中公路项目贷款 160.35 亿元，需提供质押；流动资金贷款 15.92 亿元；其他 20.00 亿元，公司间接融资渠道通畅。

4. 母公司财务分析

公司主要资产和收入来源于母公司，母公司整体债务负担重。

2019 年底，母公司资产总额 1046.12 亿元，较上年底增长 3.01%。其中，流动资产 57.15 亿元（占 5.46%），非流动资产 988.97 亿元（占 94.54%）。从构成看，流动资产主要由货币资金构成（占 97.49%）；非流动资产主要由长期股权投资（占 6.57%）、固定资产（占 82.75%）和在建工程（占 9.55%）构成。2020 年 9 月底，母公司资产规模为 1063.97 亿元，规模和构成较 2019 年底变化不大。

2019 年底，母公司所有者权益为 227.80 亿元，较上年底增长 6.22%，主要系资本公积增长所致；所有者权益中实收资本和资本公积占比高。2020 年 9 月底，母公司所有者权益为 205.58 亿元，较上年底下降 9.75%，主要系高等级公路经营亏损所致。

2019 年底，母公司负债总额 818.32 亿元，较上年底增长 2.15%。其中，流动负债 139.37 亿元（占 17.03%），非流动负债 678.95 亿元（占 82.97%）。从构成看，流动负债主要由应付票据及应付账款（占 5.09%）、其他应付款（占

11.17%）、一年内到期的非流动负债（占 62.01%）和其他流动负债（占 21.52%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 53.00%）、应付债券（占 18.20%）和长期应付款（占 28.06%）构成。2019 年底，母公司资产负债率为 78.22%，较 2018 年底下降 0.66 个百分点。

2020 年 9 月底，母公司负债规模 858.39 亿元，较 2019 年底增长 4.90%，仍以非流动负债为主；母公司资产负债率为 80.68%，较上年底提升 2.45 个百分点，母公司整体债务负担重。

2019 年，母公司营业总收入为 50.56 亿元，利润总额为 2.57 亿元。2020 年 1—9 月，母公司营业总收入为 25.82 亿元，利润总额为 -12.36 亿元。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券对公司负债规模及构成影响不大。公司现金类资产、经营活动现金流及 EBITDA 对本期短期融资券的保障能力强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

截至 2020 年 9 月底，公司全部债务 827.74 亿元，其中短期债务 75.83 亿元。本期短期融资券拟发行规模为 5.00 亿元，相当于 2020 年 9 月底公司短期债务的 6.59%，全部债务的 0.60%。

2020 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 80.20% 和 79.57%。以公司 2020 年 9 月底财务数据为基础，若不考虑其他因素变化，预计本期短期融资券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 80.39% 和 79.76%。若考虑公司分别于 2021 年 1 月和 2021 年 2 月发行的“21 蒙高路 SCP001”5.00 亿元和“21 蒙高路 SCP002”5.00 亿元，不考虑其他因素变化，预计本期短期融资券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 80.48% 和 79.86%。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年及 2020 年 9 月底，公司现金类资产分别为本期短期融资券拟发行规模的 51.27 倍、21.07 倍、14.22 倍和 9.62 倍。

2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行规模的 14.60 倍、14.00 倍和 14.01 倍；公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券拟发行规模的 3.92 倍、4.06 倍和 4.87 倍；公司 EBITDA 分别为本期短期融资券拟发行规模的 7.47 倍、7.33 倍和 7.03 倍。

总体看，公司现金类资产、经营活动现金流及 EBITDA 对本期短期融资券的保障能力强。

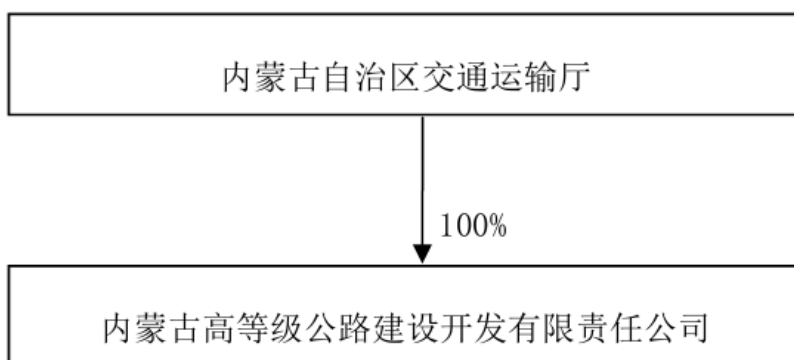
六、结论

公司作为内蒙古自治区高等级公路建设运营的重要主体，承担了内蒙古自治区大部分重点骨干高等级公路的投资建设和运营维护任务，业务的地域性行业竞争优势突出。

公司路产质量较好，高等级公路业务经营稳健，其他业务板块收入规模及盈利能力不断提升，存在一定发展潜力。同时，联合资信也关注到，公司整体债务负担重，财务费用高企，期间费用对公司利润侵蚀严重，建设项目投资规模较大，加之现有债务还本付息的需求，公司面临较大的筹资压力，突发新冠病毒疫情对公司高等级公路运营业务形成较大冲击，加大了公司资金周转压力。考虑到公司在内蒙古自治区内高等级公路建设运营领域的重要地位，公司整体偿债能力很强。

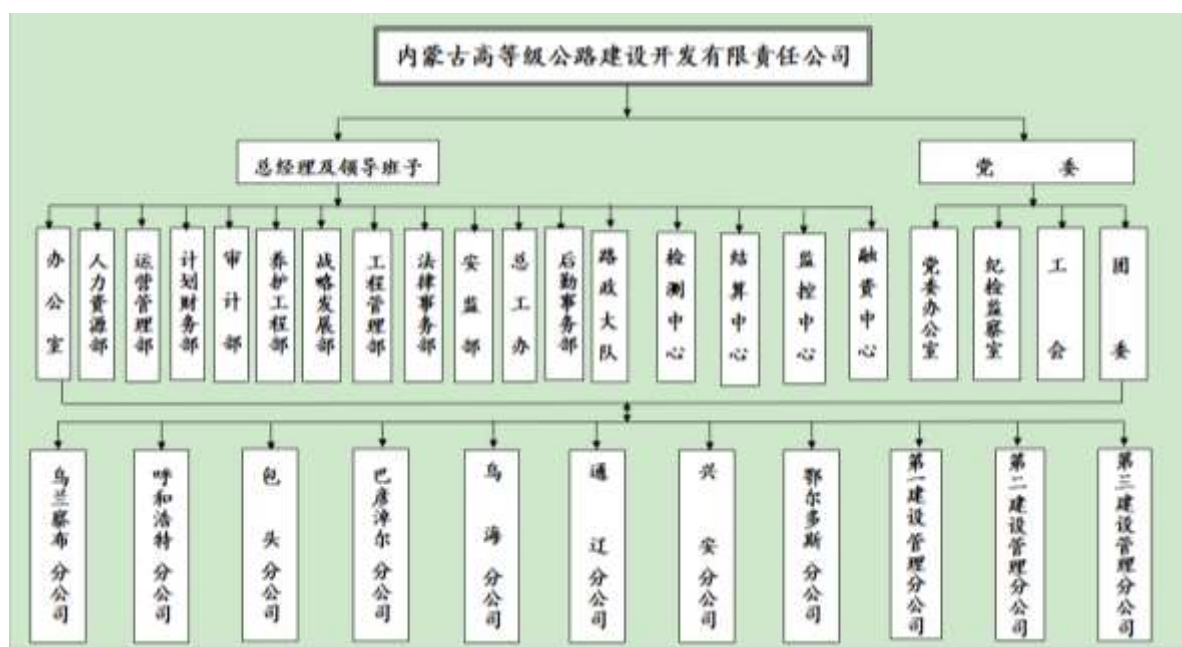
公司现金类资产、经营活动现金流及 EBITDA 对本期短期融资券的保障能力强。综合评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年 9 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年 9 月底公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	企业名称	级次	业务性质	实收资本	持股比例	享有的表决权	投资额	取得方式
1	内蒙古路桥集团有限责任公司	2	公路工程施工总承包、路面专业承包	103000.00	100.00	100.00	82654.49	投资设立
2	内蒙古高路公路工程检测有限责任公司	2	公路工程及市政道路工程质量检测咨询服务	2065.00	100.00	100.00	2065.00	投资设立
3	内蒙古高速小额贷款有限公司	2	发放小额贷款及相关业务	50000.00	100.00	100.00	50000.00	投资设立
4	内蒙古高速金驰科技有限公司	2	电子、通信与控制技术研究及相关服务	3000.00	100.00	100.00	3000.00	投资设立
5	内蒙古高速广告传媒有限责任公司	2	广告策划、会展与标牌制造服务	1800.00	100.00	100.00	1800.00	投资设立
6	内蒙古颂美餐饮管理有限责任公司	2	餐饮管理、食品销售服务	200.00	100.00	100.00	200.00	投资设立
7	内蒙古颂美物业服务有限责任公司	2	物业管理、装修材料销售及租赁服务	100.00	100.00	100.00	100.00	投资设立
8	内蒙古高速汽车租赁有限责任公司	2	汽车租赁、汽车代驾服务、汽车维修服务	4519.67	100.00	100.00	4519.67	投资设立
9	内蒙古高速善美生态开发有限公司	2	农业、畜牧业、水产养殖、绿化管理	2000.00	100.00	100.00	2000.00	投资设立
10	内蒙古美驿高速服务区开发有限公司	2	餐饮服务、物业管理	3000.00	100.00	100.00	3000.00	投资设立
11	内蒙古呼凉丰公路项目有限责任公司	2	公路、桥梁的投资建设及运营管理	20000.00	75.00	75.00	15000.00	投资设立
12	内蒙古高速路畅投资有限公司	2	对公路工程建筑	51200.00	2.54	100.00	1300.00	投资设立
13	内蒙古经乌高速公路管理有限责任公司	2	经棚至乌兰布统高速公路运营服务	112545.00	75.00	75.00	83185.00	投资设立
14	内蒙古公路交通基础设施产业基金合伙企业(有限合伙)	2	非上市企业股权投资	45000.00	49.95	100.00	22477.50	投资设立
15	内蒙古高等级公路发展投资基金合伙企业(有限	2	非上市企业股权投资	333408.00	20.00	100.00	66681.60	投资设立

序号	企业名称	级次	业务性质	实收资本	持股比例	享有的表决权	投资额	取得方式
	合伙)							
16	内蒙古高速畅融商务服务有限公司	2	资产管理、项目管理、项目咨询	308487.00	0.06	100.00	200.00	投资设立
17	内蒙古沐林园林绿化工程有限公司	3	园林绿化施工及养护管理	1000.00	100.00	100.00	1000.00	投资设立
18	内蒙古高速石化销售有限责任公司	3	润滑油、日用百货的销售	2000.00	51.00	51.00	1020.00	投资设立
19	内蒙古路桥工程技术检测有限责任公司	3	检测服务	1000.00	100.00	100.00	1000.00	投资设立
20	内蒙古路桥建筑安装工程有限责任公司	3	建筑施工	1800.00	100.00	100.00	1800.00	投资设立
21	内蒙古路桥劳务有限责任公司	3	劳务服务	400.00	100.00	100.00	400.00	投资设立
22	内蒙古路桥钢结构工程有限责任公司	3	钢结构销售	1000.00	100.00	100.00	1000.00	投资设立
23	内蒙古路桥工程物资有限责任公司	3	公路工程材料、水泥制品	1500.00	100.00	100.00	1500.00	投资设立
24	内蒙古蒙云数通信息技术有限公司	2	公路机电工程	1000.00	100.00	100.00	1000.00	投资设立
25	内蒙古综合交通科学研究院有限责任公司	2	技术服务	1000.00	100.00	100.00	1000.00	投资设立
26	内蒙古呼和浩特新机场高速公路管理有限责任公司	2	机场高速公路投资、建设	1000.00	72.67	72.67	1000.00	投资设立

注：上表中公司拥有被投资单位表决权不足半数但能对被投资单位形成实际控制，纳入公司合并报表范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	256.34	105.37	71.09	48.12
资产总额（亿元）	1128.09	1033.23	1055.13	1073.76
所有者权益（亿元）	214.67	217.08	235.99	212.56
短期债务（亿元）	125.29	158.58	117.02	75.83
长期债务（亿元）	637.13	591.15	644.81	751.91
全部债务（亿元）	762.41	749.73	761.83	827.74
营业总收入（亿元）	61.39	58.28	57.75	31.84
利润总额（亿元）	2.78	0.55	1.34	-13.41
EBITDA（亿元）	37.34	36.66	35.17	--
经营性净现金流（亿元）	19.61	20.30	24.35	9.96
财务指标				
销售债权周转次数（次）	11.22	8.09	8.87	--
存货周转次数（次）	8.26	7.68	4.39	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.05	0.06	--
现金收入比（%）	100.83	109.75	113.26	98.27
营业利润率（%）	65.22	67.19	68.60	60.26
总资本收益率（%）	3.56	3.55	3.34	--
净资产收益率（%）	1.14	0.19	0.44	--
长期债务资本化比率（%）	74.80	73.14	73.21	77.96
全部债务资本化比率（%）	78.03	77.55	76.35	79.57
资产负债率（%）	80.97	78.99	77.63	80.20
流动比率（%）	106.04	60.72	57.57	66.34
速动比率（%）	105.03	59.63	53.72	60.77
经营现金流动负债比（%）	7.39	10.42	16.07	--
现金短期债务比（倍）	2.05	0.66	0.61	0.63
EBITDA 利息倍数（倍）	1.07	0.95	0.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.42	20.45	21.67	--

注：1. 公司其他流动负债中有息部分计入短期债务；2. 长期应付款及其他非流动负债中有息部分计入长期债务；3. 公司 2020 年三季度财务数据未经审计

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	212.07	69.56	55.72	36.11
资产总额 (亿元)	1110.45	1015.59	1046.12	1063.97
所有者权益 (亿元)	213.64	214.46	227.80	205.58
短期债务 (亿元)	125.29	158.58	116.43	75.30
长期债务 (亿元)	620.85	572.97	626.04	730.89
全部债务 (亿元)	746.13	731.55	742.47	806.20
营业总收入 (亿元)	52.19	51.13	50.56	25.82
利润总额 (亿元)	2.40	1.40	2.57	-12.36
EBITDA (亿元)	36.62	37.10	35.05	--
经营性净现金流 (亿元)	36.50	35.65	38.69	16.56
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	137.14	49.74	57.53	--
存货周转次数 (次)	267.81	140.21	82.10	--
总资产周转次数 (次)	0.05	0.05	0.05	--
现金收入比 (%)	101.79	104.79	102.18	99.70
营业利润率 (%)	71.89	72.02	74.45	68.91
总资本收益率 (%)	3.62	3.73	3.49	--
净资产收益率 (%)	1.12	0.65	1.13	--
长期债务资本化比率 (%)	74.40	72.76	73.32	78.05
全部债务资本化比率 (%)	77.74	77.33	76.52	79.68
资产负债率 (%)	80.76	78.88	78.22	80.68
流动比率 (%)	88.74	38.69	41.01	44.01
速动比率 (%)	88.71	38.62	40.89	43.83
经营现金流动负债比 (%)	14.22	18.95	27.76	--
现金短期债务比 (倍)	1.69	0.44	0.48	0.48
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	20.38	19.72	21.18	--

注：1. 公司其他流动负债中有息部分计入短期债务；2. 长期应付款及其他非流动负债中有息部分计入长期债务；3. 公司 2020 年三季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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	
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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 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

附件 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2021 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。

内蒙古高等级公路建设开发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。

内蒙古高等级公路建设开发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，内蒙古高等级公路建设开发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内蒙古高等级公路建设开发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，如发现内蒙古高等级公路建设开发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。

如内蒙古高等级公路建设开发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内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司联系，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。

