

信用等级公告

联合〔2020〕3052号

联合资信评估有限公司通过对常高新集团有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定常高新集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，常高新集团有限公司 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

联合资信评估有限公司

二〇二〇年八月三日



常高新集团有限公司

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：AAA

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金额：4 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：2020 年 8 月 3 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	AAA
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	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
			偿债能力	2
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

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，常高新集团有限公司（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到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

优势

1. 区域经济稳步增长，外部经营环境良好。2019 年，常州市和常州高新区（新北区）地区生产总值分别增长 6.8% 和 7.1%，工业经济转型升级持续推进，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司持续获得外部支持。近年来，公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面持续获得外部支持；划入的 4 家公司纳入合并范围后，公司业务范围和构成进一步拓展和丰富，资产和权益规模将进一步扩大。
3. 公司非受限现金类资产对本期短期融资券发行金额的保障程度高，经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的保障程度很高。2017—2019 年，公司非受限现金类资产分别相当于本期短期融资券发行金额的 17.14 倍、12.11 倍和 14.33 倍，保障程度高。同期，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的覆盖倍数分别为 35.29 倍、44.39 倍和 43.67 倍，保障程度很高。

关注

1. 应收类款项和存货对公司资金形成较大占用。近年来，公司资产中应收类款项和存货持续增长，截至 2019 年底分别占资产总额的 35.45% 和 29.09%，对资金形成较大占用，资产流动性较弱。
2. 短期偿债压力较大。近年来，公司短期债务规模快速增长，截至 2020 年 3 月底，公司非受限现金类资产相当于调整后短期债务的 0.47 倍，公司面临较大的短期偿债压力。
3. 面临一定的或有负债风险。截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额 181.99 亿元，担保比率达到 85.63%，面临一定的或有负债风险。

分析师：张雪婷 姜泰钰 邱成

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 3 月
现金类资产(亿元)	75.45	58.01	64.82	109.87
资产总额(亿元)	591.51	661.72	717.87	771.10
所有者权益(亿元)	203.11	207.75	211.46	212.53
短期债务(亿元)	65.06	108.98	134.15	197.30
长期债务(亿元)	232.44	198.03	201.51	188.37
全部债务(亿元)	297.50	307.01	335.66	385.67
营业收入(亿元)	105.54	111.60	116.53	30.95
利润总额(亿元)	6.30	8.72	12.61	3.63
EBITDA(亿元)	17.98	22.01	24.92	--
经营性净现金流(亿元)	16.48	15.39	39.20	-0.72
营业利润率(%)	11.97	17.81	22.97	23.05
净资产收益率(%)	1.78	2.28	3.44	--
资产负债率(%)	65.66	68.60	70.54	72.44
全部债务资本化比率(%)	59.43	59.64	61.35	64.47
流动比率(%)	303.90	209.02	182.90	168.53
经营现金流动负债比(%)	11.33	6.28	13.20	--
现金短期债务比(倍)	1.16	0.53	0.48	0.56
EBITDA 利息倍数(倍)	1.52	1.59	1.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	16.55	13.95	13.47	--
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）	311.92	333.80	354.65	398.09
所有者权益（亿元）	115.79	115.72	115.01	114.24
全部债务(亿元)	164.94	173.99	218.24	248.63
营业收入(亿元)	1.44	1.40	1.78	0.33
利润总额(亿元)	-0.65	0.86	-0.79	-0.77
资产负债率(%)	62.88	65.33	67.57	71.30
全部债务资本化比率(%)	58.75	60.06	65.49	68.52
流动比率(%)	340.62	260.57	214.60	159.36
经营现金流动负债比(%)	4.09	1.77	-3.28	--

注：公司 2020 年一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
AAA	稳定	2020/07/01	姜泰钰 邱成	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	阅读全文
AA ⁺	稳定	2013/07/03	王元中	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文
AA	稳定	2011/08/23	刘新宇 李想	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文
AA ⁻	稳定	2007/08/08	石雨欣 袁志胜	债券资信评级方法（2003 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常高新集团有限公司(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。

常高新集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

常高新集团有限公司（以下简称“公司”“常高新集团”或“集团”）是由常州市人民政府（常政复〔1992〕33号文）批准组建的全民所有制集团公司，设立时名称为“常州经济技术开发区经济发展总公司”，注册资本8000.00万元。1993年6月21日，公司根据常州市人民政府批复（常政复〔1993〕29号文），变更名称为“常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司”，注册资本增加至1.00亿元。2005年12月14日，经常州市新北区人民政府（以下简称“新北区政府”）批复（常新政办文〔2005〕第000626号）同意对公司增加注册资本，变更后累计注册资本为10.05亿元。2013年11月26日，经新北区国有资产管理委员会（以下简称“新北区国资委”）会批复（常新国资委〔2013〕9号）同意，公司由全民所有制企业整体改制为国有独资有限责任公司，名称变更为现名，公司的股东及实际控制人为新北区政府。截至2020年3月底，公司注册资本和实收资本均为10.05亿元，新北区政府为公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围包括：国有资产投资、经营，资产管理（除金融业），投资咨询（除证券、期货投资咨询）及投资服务；自有房屋租赁服务；工业生产资料、建筑材料、装饰材料的销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2020年3月底，公司本部内设建运事业部、产业投资事业部、行政中心、财务中心和合规中心共5个部门；纳入合并范围的子公司共108家（其中一级子公司16家），直接和间接持有A股上市公司黑牡丹（集团）股份有限公司（以下简称“黑牡丹公司”，股票代码600510）59.13%的股份。

截至2019年底，公司资产总额717.87亿元，所有者权益合计211.46亿元（其中少数股东权益49.39亿元）；2019年，公司实现营业收入116.53亿元，利润总额12.61亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额771.10亿元，所有者权益合计212.53亿元（其中少数股东权益51.32亿元）；2020年1—3月，公司实现营业收入30.95亿元，利润总额3.63亿元。

公司注册地址：江苏省常州市新北区高新科技园6号楼。法定代表人：盛新。

二、本期短期融资券概况

公司于2019年注册了总额度为20.00亿元的短期融资券，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”），发行金额4亿元，期限1年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金计划用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，区域竞争优势突出。公司自成立以来，按照常州市发展规划要求，组织实施了新北区基础设施配套建设和综合开发以及多项常州市重点建设工程。近年来，公司业务多元化发展，已初步形成城市建设运营、新金融和环保产业三大业务板块。同时，作为常州市重点国有平台，公司也将承担市级重点项目的建设任务。

公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，业务范围既涉及新北区内公益类基础设施项目建设，又涉及参与区政府授权范围内经营性国有资产的运营，其经营模式分为市政建设和多元化经营业务两种。

2017—2019 年，公司主营业务收入分别为 105.37 亿元、111.28 亿元和 116.53 亿元。其中工程代建、纺织服装、商品房销售和商品销售收入合计占比超过 80%，但近三年工程代建业务占比持续下降。毛利率方面，由于近三年商品房销售业务收入占比和毛利率大幅上升，公司主营业务毛利率持续上升，分别为 12.97%、25.06%和 29.30%。

近三年，公司资产规模稳步增长，受限资产规模较大，资产流动性偏弱。伴随业务规模的扩张，公司债务规模持续增长，以长期债务为主，整体债务负担重，未来公司将持续面临较大的集中兑付压力。公司营业收入稳步增长，期间费用对利润侵蚀较大，利润总额对投资收益和政府补贴依赖程度有所下降。公司收入实现质量好，经营活动现金流持续净流入。公司有息债务规模大，短期偿债能力较弱，长期偿

债能力尚可。考虑到公司外部融资渠道畅通，并获得有力的外部支持，公司整体偿债能力极强。

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 AAA，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，公司流动资产持续增长，应收类款项及存货占比较大，资产流动性较弱。

2017—2019 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 10.89%。截至 2019 年底，公司流动资产 543.31 亿元，较上年底增长 6.10%，主要系其他应收款和存货增长所致。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	71.09	12.02	56.32	8.51	63.95	8.91	109.37	14.18
应收账款	58.74	9.93	60.23	9.10	62.88	8.76	64.96	8.42
其他应收款	110.41	18.67	158.60	23.97	173.67	24.19	174.44	22.62
存货	169.32	28.63	196.03	29.62	208.80	29.09	206.35	26.76
流动资产	441.85	74.70	512.06	77.38	543.31	75.68	592.93	76.89
资产总额	591.51	100.00	661.72	100.00	717.87	100.00	771.10	100.00

资料来源：根据公司审计报告和2020年一季度财务报告整理

截至 2019 年底，公司货币资金 63.95 亿元，较上年底增长 13.54%，绝大部分为银行存款；其中受限资金合计 7.49 亿元，主要为各类保证金和专户资金。

2017—2019 年，公司应收票据快速下降，年均复合下降 55.36%，截至 2019 年底为 0.87 亿元，以商业承兑票据为主。

2017—2019 年，公司应收账款持续增长，年均复合增长 3.47%。截至 2019 年底，公司应收账款 62.88 亿元，较上年底增长 4.41%，其中应收政府及下属部门款项 44.56 亿元，主要为应收工程代建款；前五名欠款方占应收账款

余额的 66.19%，集中度较高；账龄分布较为分散，1 年以内的应收账款占比 37.17%。截至 2019 年底，公司累计计提坏账准备 1.37 亿元。

2017—2019 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 25.42%。截至 2019 年底，公司其他应收款 173.67 亿元，较上年底增长 9.50%，主要系暂付款增长所致；其中对新北区财政局的代垫款和往来款占 54.53%，对新北区国土储备中心的土地收储款及保证金占比 28.02%，其他应收款集中度较高；公司累计计提坏账准备 0.88 亿元。

2017—2019 年，公司存货波动增长，截至

2019年底为208.80亿元,较上年底增长6.51%,其中开发成本(包括商品房和工程代建成本)增长12.17%至187.11亿元,开发产品受房地产项目持续去化的影响下降48.66%至9.58亿元,公司累计计提跌价准备0.99亿元。

2017—2019年,公司一年内到期的非流动资产波动增长,主要为应收融资租赁款,截至2019年底为10.60亿元,较上年底下降2.09%,公司共计提减值准备0.23亿元。

2017—2019年,公司其他流动资产波动增长,截至2019年底为17.91亿元,较上年底下降11.46%,其中北部新城项目和万顷良田项目收到回款后结转成本5.95亿元,其余部分主要为子公司贷款、预缴和待抵扣税金及银行理财产品。

截至2020年3月底,公司流动资产592.93亿元,较上年底增长9.13%,主要系货币资金增加所致。公司货币资金109.37亿元,较上年底增长71.02%,系公司一季度加大了筹资力度所致;其他流动资产20.33亿元,较上年底增长13.52%,主要系预缴税金、待抵扣税金和委托贷款增长所致。

2. 现金流分析

近三年,公司收入实现质量好,经营活动现金流持续净流入;投资活动现金流主要来自类金融业务,持续大额净流出,筹资活动现金流净额随着偿债高峰的到来由正转负。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及和政府部门的往来款等。2017—2019年,公司经营活动现金流入波动增长,分别为141.15亿元、177.57亿元和174.69亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为116.42亿元、143.02亿元和154.54亿元,由于预收房款规模较大,公司现金收入比持续高于100%,分别为110.31%、128.16%和132.62%,收入实现质量好。2017—2019年,公司经营活动现金流出波动增长,主要为购买商品、接受劳务支付的现金;由于公司收到的业务回款和

往来款高于其同期现金支出,经营活动现金流持续净流入,净额分别为16.48亿元、15.39亿元和39.20亿元。

公司投资活动主要涉及类金融业务以及对理财产品的购买和赎回。2017—2019年,公司投资活动产生的现金流入分别为44.28亿元、56.99亿元和33.18亿元,其中收回投资收到的现金分别为37.81亿元、51.25亿元和31.14亿元,主要是银行理财产品到期续回、融资租赁本金收回或投资退出等收到的现金。同期,公司投资活动现金流出持续下降,分别为62.83亿元、62.71亿元和58.28亿元,其中投资支付的现金分别为53.90亿元、56.54亿元和43.26亿元,主要包括购买理财产品、融资租赁业务投放本金以及少量股权投资等。公司购建固定资产、无形资产等支付的现金主要是自建项目工程建设支出。2017—2019年,公司投资活动产生的现金流量净额持续为负,分别为-18.55亿元、-5.72亿元和-25.10亿元。

2017—2019年,公司筹资活动现金流入量波动下降,分别为203.45亿元、152.13亿元和187.59亿元,主要为取得借款和发行债券收到的现金,收到和支付其他与筹资活动有关的现金系与非关联单位的资金往来、委托贷款等(与经营活动无关,向非关联单位往来的无息款项)。同期,公司筹资活动现金流出以偿还债务本息支付的现金为主,随着偿债高峰期的到来,偿还债务支付的现金快速增长,年均复合增长31.32%,2019年为147.12亿元。2017—2019年,公司筹资活动现金流量净额分别为11.98亿元、-25.19亿元和-4.80亿元。

2020年1—3月,公司经营活动现金以经营业务收支为主,经营活动现金流量净额-0.72亿元;公司投资活动主要是理财产品的购买和赎回,投资活动现金流量净额-9.98亿元;筹资活动以取得银行借款和偿还债务本息为主,外部融资继续保持较大力度,筹资活动现金流量净额53.40亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模大，短期偿债能力较弱。考虑到公司外部融资渠道畅通，且获得有力的外部支持，公司整体偿债能力极强。

考虑其他流动负债中的短期应付债券，2017—2019年，公司调整后短期债务快速增长，年均复合增长34.28%，截至2019年底为146.15亿元。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182.90%和112.61%，2020年3月底上述指标分别进一步下降至168.53%和109.88%，速动资产对流动负债的保障能力一般。2017—2019年，公司经营现金流动负债比波动上升，2019年为13.20%，经营活动现金流净额对流动负债的保障能力弱。截至2019年底和2020年3月底，公司非受限现金类资产分别为同期调整后短期债务的0.39倍和0.47倍。整体看，公司短期偿债能力较弱。

截至2020年3月底，公司获得银行授信额度共计238.28亿元，未使用授信额度99.82亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司控股子公司黑牡丹公司为A股上市公司，具备直接融资能力。整体看，公司外部融资渠道畅通。

截至2020年3月底，公司合并口径下对外担保余额181.99亿元（不包含类金融板块中的经营性担保业务），全部为集团本部对常州市平台公司的担保；担保比率85.63%，较上年同期进一步上升。被担保企业包括龙城旅游控股集团有限公司、常州市城市建设（集团）有限公司、常州龙城生态建设有限公司和常州新港等，目前被担保企业经营情况正常。整体看，公司担保比率高，存在一定的或有负债风险。

整体看，考虑到公司外部融资渠道畅通，并获得有力的外部支持，公司整体偿债能力极强。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券的发行对公司现有债务规模和债务结构的影响小。公司非受限现金类

资产对本期短期融资券发行金额的保障程度高，经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额覆盖程度很高。

1. 本期短期融资券对现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行金额4.00亿元，分别相当于公司2020年3月底调整后短期债务及调整后全部债务的1.89%和0.97%，本期短期融资券的发行对公司现有债务规模和债务结构的影响小。

截至2020年3月底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为72.44%和65.95%，以公司2020年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率将分别上升至72.58%和66.17%，公司债务负担将小幅上升。考虑到公司本期短期融资券募集资金将用于偿还有息债务，实际债务指标可能低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年，公司非受限现金类资产分别相当于本期短期融资券发行金额的17.14倍、12.11倍和14.33倍；截至2020年3月底，公司非受限现金类资产99.82亿元，相当于本期短期融资券发行金额的27.47倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。2017—2019年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的覆盖倍数分别为35.29倍、44.39倍和43.67倍，保障程度很高；经营活动现金流量净额对本期短期融资券发行金额的覆盖倍数分别为4.12倍、3.85倍和9.80倍，保障程度较高。整体看，公司非受限现金类资产对本期短期融资券发行金额的保障程度高，经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的保障程度很高，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

六、结论

公司作为常州市和常州高新区（新北区）

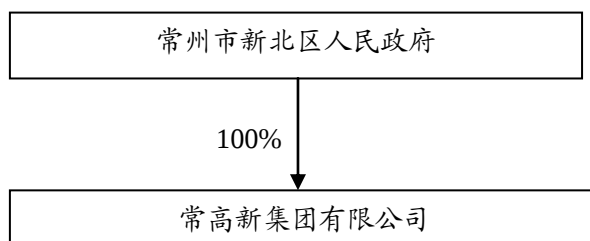
重要的基础设施建设主体，在经营环境和股东支持等方面优势突出。近年来，公司资产规模持续增长，资产中应收类款项及存货占比大，对资金形成一定资金占用，资产流动性较弱；债务规模持续增长，短期债务占比持续上升，整体债务负担重；公司营业收入持续增长，营业利润率持续上升，利润总额对投资收益和政府补贴的依赖程度有所下降。

为支持常州市重大战略建设，根据常州市人民政府部署，公司将承担高铁新城、长江大保护沿江绿色发展先行试验区和常州综合港务区等市级重大项目的建设任务，同时常州市政府将依托相关资源，为公司提供资金支持。伴随上述事项的落实，公司未来收入有望进一步增长，发展前景良好。

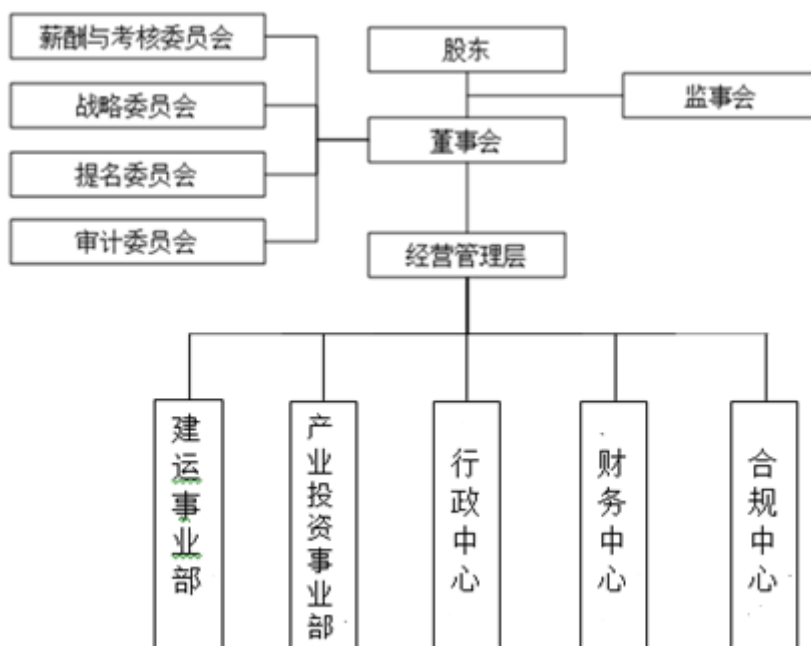
本期短期融资券的发行对公司现有债务规模和债务结构的影响小。公司非受限现金类资产对本期短期融资券发行金额的保障程度高，经营活动现金流入量对本期短期融资券发行金额的保障程度很高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 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 (万元)	主营业务	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
常高新金隆控股有限公司	120200.00	股权投资、投资管理	100.00	--	投资设立
常州国有资产投资经营有限公司	25000.00	国有资产的投资与管理；咨询服务	100.00	--	投资设立
常州新铁投资发展有限公司	10000.00	基础设施及房地产项目的投资，物业管理房屋租赁等	100.00	--	投资设立
常州市滨江房屋拆迁有限公司	300.00	房屋拆迁、房屋中介等	100.00	--	股权划转
常高新(香港)投资有限公司	9900(万美元)	投资控股	100.00	--	投资设立
常州生物医药孵化器有限公司	3125.58	研发生产场地和设施、标准试验室租赁；仪器设备租用；专业技术检测服务	100.00	--	股权收购
常州市新北区建设发展有限公司	60000.00	地基及基础工程、市政工程、管道安装工程、道路工程、绿化工程的施工	100.00	--	投资设立
常州常高新实业投资有限公司	20000.00	实业投资；投资管理及咨询	100.00	--	投资设立
黑牡丹(集团)股份有限公司	104709.50	牛仔面料生产	49.92	9.21	股权收购
新苏环保产业集团有限公司	100000.00	环保项目和其他市政基础设施项目的投资、设计、建设、运营管理及相关的咨询服务	100.00	--	投资设立
常州众新生物医药科技有限公司	7700.00	研发生产场地和设施、标准实验室的租赁；仪器设备租用；专业技术检测服务	100.00	--	分立新设
常州锐景环保有限公司	50000.00	沿江范围的环境治理；土地综合整治；拆迁安置；基础设施建设	100.00	--	投资设立
常州综合港务区投资建设有限公司	30000.00	综合港务区基础设施建设、运营管理；实业投资。	100.00	--	投资设立
常州清大两岸科技发展有限公司	10000.00	医疗健康领域、能源环境领域、环保新材料领域内的研究和技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；项目投资；创业投资；医疗器械生产；企业管理服务；环保材料的销售；非学历职业技能培训(不含国家统一认可的职业资格证书类培训)；文化活动交流与咨询服务。	100.00	--	股权划转
常州市科技企业培育中心有限公司	2582.00	各类技术中介、开发、转让、咨询和服务；房屋租赁；企业管理咨询服务；文化交流活动的策划与咨询服务；物业管理服务。	100.00	--	股权划转
常州科技孵化中心有限公司	30000.00	为入驻的科技型企业提供孵化扶持；商业经营管理；投资管理及咨询；房屋出租；资产经营管理服务(除金融、保险类)；实业投资；房屋建筑工程施工	100.00	--	股权转让

资料来源：根据公司审计报告整理

附件 2 截至 2020 年 3 月底公司对外担保明细（单位：万元）

被担保单位	担保金额
常州龙城生态建设有限公司	386305.00
龙城旅游控股集团有限公司	360218.66
常州新港经济发展有限公司	178900.00
常州齐梁建设发展有限公司	152750.00
常州投资集团有限公司	125000.00
常州市城市建设（集团）有限公司	115650.00
常州市新嘉建设发展有限公司	105000.00
常州新航建设发展集团有限公司	94430.00
常州市交通产业集团有限公司	74900.00
常州生命健康建设发展有限公司	54500.00
常州新航贸易有限公司	40000.00
常州文化科技创意发展有限公司	20000.00
常州上品建设工程有限公司	17750.00
常州新墅建设发展有限公司	16573.45
常州恐龙园股份有限公司	12000.00
常州新航动力装备开发有限公司	10625.00
常州滨江经济开发区发展集团有限公司	10000.00
常州国际机场集团有限公司	10000.00
常州新奔建设发展有限公司	10000.00
常州新龙电子商务产业园发展有限公司	7312.50
常州康吾商贸有限公司	5000.00
常州市薛家工业园发展有限公司	5000.00
常州常高新纺织工业园发展有限公司	3940.00
常州新北现代农业产业园区商贸有限公司	3000.00
常州市新郭生态农业发展有限公司	1050.00
合计	1819904.61

资料来源：公司提供

附件 3 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)	75.45	58.01	64.82	109.87
资产总额(亿元)	591.51	661.72	717.87	771.10
所有者权益(亿元)	203.11	207.75	211.46	212.53
短期债务(亿元)	65.06	108.98	134.15	197.30
调整后短期债务(亿元)	81.06	130.98	146.15	211.30
长期债务(亿元)	232.44	198.03	201.51	188.37
调整后长期债务(亿元)	237.44	205.03	203.57	200.37
全部债务(亿元)	297.50	307.01	335.66	385.67
调整后全部债务(亿元)	318.50	336.01	349.72	411.67
营业收入(亿元)	105.54	111.60	116.53	30.95
利润总额(亿元)	6.30	8.72	12.61	3.63
EBITDA(亿元)	17.98	22.01	24.92	--
经营性净现金流(亿元)	16.48	15.39	39.20	-0.72
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.85	1.79	1.85	--
存货周转次数(次)	0.55	0.46	0.41	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.18	0.17	--
现金收入比(%)	110.31	128.16	132.62	100.57
营业利润率(%)	11.97	17.81	22.97	23.05
总资本收益率(%)	2.39	2.84	3.00	--
净资产收益率(%)	1.78	2.28	3.44	--
长期债务资本化比率(%)	53.37	48.80	48.80	46.99
调整后长期债务资本化比率(%)	53.90	49.67	49.05	48.53
全部债务资本化比率(%)	59.43	59.64	61.35	64.47
调整后全部债务资本化比率(%)	61.06	61.79	62.32	65.95
资产负债率(%)	65.66	68.60	70.54	72.44
流动比率(%)	303.90	209.02	182.90	168.53
速动比率(%)	187.44	129.00	112.61	109.88
经营现金流动负债比(%)	11.33	6.28	13.20	--
现金短期债务比(倍)	1.16	0.53	0.48	0.56
全部债务/EBITDA(倍)	16.55	13.95	13.47	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	17.72	15.27	14.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.52	1.59	1.86	--

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

附件 4 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 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	28.67	8.42	10.06	43.96
资产总额(亿元)	311.92	333.80	354.65	398.09
所有者权益(亿元)	115.79	115.72	115.01	114.24
短期债务(亿元)	24.62	37.62	77.81	133.98
长期债务(亿元)	140.32	136.37	140.43	114.65
全部债务(亿元)	164.94	173.99	218.24	248.63
营业收入(亿元)	1.44	1.40	1.78	0.33
利润总额(亿元)	-0.65	0.86	-0.79	-0.77
EBITDA(亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流(亿元)	2.28	1.35	-3.25	0.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.50	2.21	1.73	--
存货周转次数(次)	0.07	0.12	--	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.01	--
现金收入比(%)	101.79	74.23	83.71	37.06
营业利润率(%)	60.73	62.66	69.17	67.42
总资本收益率(%)	-0.23	0.29	-0.24	--
净资产收益率(%)	-0.55	0.74	-0.69	--
长期债务资本化比率(%)	54.79	54.10	54.98	50.09
全部债务资本化比率(%)	58.75	60.06	65.49	68.52
资产负债率(%)	62.88	65.33	67.57	71.30
流动比率(%)	340.62	260.57	214.60	159.36
速动比率(%)	325.93	260.57	214.60	159.36
经营现金流动负债比(%)	4.09	1.77	-3.28	--
现金短期债务比(倍)	1.16	0.22	0.13	0.33
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/

注：母公司 2020 年一季度财务数据未经审计；未获取到母公司相关数据，无法计算 EBITDA 及相关指标

附件 5 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=[(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	
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+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 6-1 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 6-2 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 6-3 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 常高新集团有限公司 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。

常高新集团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。

常高新集团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，常高新集团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常高新集团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，如发现常高新集团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。

如常高新集团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常高新集团有限公司，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。