

信用评级公告

联合〔2023〕6785号

联合资信评估股份有限公司通过对宿州交通文化旅游投资集团有限公司及“21宿州交旅MTN001”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持宿州交通文化旅游投资集团有限公司主体长期信用等级为AA，维持“21宿州交旅MTN001”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十一日

宿州交通文化旅游投资集团有限公司

2023 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
宿州交通文化旅游投资集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
21 宿州文旅 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期 兑付日
21 宿州文旅 MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/06/11

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；“21 宿州文旅 MTN001”附带回售条款，到期兑付日为其首个行权日

评级时间：2023 年 7 月 21 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

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：

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	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构		4
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：公司在资金注入和政府补贴方面持续获得有力支持			+2	
评级结果			AA	

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

宿州交通文化旅游投资集团有限公司（以下简称“公司”）是安徽省宿州市重要的交通基础设施建设主体。跟踪期内，宿州市经济实力持续增强，公司持续获得当地政府在资金注入和政府补贴方面的支持。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，公司资产流动性较弱、存在一定资本支出压力、短期偿债压力较大、对外担保规模大等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

公司存续债券“21 宿州文旅 MTN001”由宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（以下简称“宿州城投”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，宿州城投主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，其担保有效提升了“21 宿州文旅 MTN001”本息偿付的安全性。

随着区域经济的持续发展、公司工程施工业务以及自营业务的逐步推进，公司运营有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，“21 宿州文旅 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 公司经营环境良好。**2022 年，宿州市实现地区生产总值 2224.6 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.9%；宿州市一般公共预算收入 155.25 亿元，同比增长 5%。
- 公司业务具有专营优势，持续获得政府支持。**作为宿州市重要的交通基础设施建设主体，公司业务具有专营优势，并在资金注入和政府补贴等方面获得有力的外部支持。
- 增信措施。**宿州城投为“21 宿州文旅 MTN001”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了债券本息偿付的安全性。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	宿州市	池州市	安庆市	怀化市
GDP（亿元）	2224.6	1078.5	2767.46	1877.64
一般公共预算收入（亿元）	155.25	83.1	174.9	117.58
资产总额（亿元）	119.80	95.83	238.17	399.19
所有者权益（亿元）	42.49	51.69	107.91	172.50
营业总收入（亿元）	9.10	4.98	10.05	19.65
利润总额（亿元）	0.98	0.91	2.17	3.26
资产负债率（%）	64.54	46.06	54.69	56.79
全部债务资本化比率（%）	60.23	37.74	48.12	52.88
全部债务/EBITDA（倍）	22.97	19.89	34.35	44.50
EBITDA 利息倍数（倍）	1.08	1.05	0.68	0.45

注：公司 1 为安徽平天湖投资控股集团有限公司，公司 2 为安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司，公司 3 为怀化市城市建设投资有限公司

资料来源：联合资信整理

分析师：迟腾飞 高锐

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

关注

- 1. 公司资产流动性较弱。**截至 2023 年 3 月底，公司应收类款项和存货占总资产比例为 52.29%，其中，其他应收款主要为区域内国有企业往来资金，长期应收款主要为对宿州市区县交投公司的转贷资金，对公司资金形成占用；且建设项目的回款效率受当地政府支付安排及效率影响大，公司资产流动性较弱。
- 2. 存在一定资本支出压力，部分项目收入实现存在不确定性。**截至 2023 年 3 月底，公司主要在建、拟建项目（不含财政出资的铁路项目）尚需投入 15.73 亿元，存在一定资本支出压力；自营项目投资规模较大，未来收入实现存在不确定性。
- 3. 公司债务负担较重，短期偿付压力较大。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 58.31 亿元，其中短期债务占比 51.24%，公司全部债务资本化比率为 57.85%，现金短期债务比降至 0.46 倍。
- 4. 公司对外担保规模大。**截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额 32.16 亿元，担保比率为 75.71%，被担保企业全部为宿州市国有企业，公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	13.72	25.34	22.31	13.78
资产总额（亿元）	89.86	108.33	119.80	113.30
所有者权益（亿元）	39.23	40.63	42.49	42.48
短期债务（亿元）	12.89	22.50	34.60	29.88
长期债务（亿元）	30.98	36.47	29.75	28.43
全部债务（亿元）	43.87	58.97	64.34	58.31
营业总收入（亿元）	7.82	9.11	9.10	2.15
利润总额（亿元）	0.81	0.84	0.98	0.08
EBITDA（亿元）	1.71	2.40	2.80	--
经营性净现金流（亿元）	-3.10	-0.86	-1.83	-0.52
营业利润率（%）	-2.19	-0.80	-0.67	-11.37
净资产收益率（%）	2.05	2.06	2.35	--
资产负债率（%）	56.34	62.49	64.54	62.50
全部债务资本化比率（%）	52.79	59.21	60.23	57.85
流动比率（%）	252.07	218.34	162.71	168.43
经营现金流流动负债比（%）	-15.93	-2.98	-4.44	--
现金短期债务比（倍）	1.06	1.13	0.64	0.46
EBITDA 利息倍数（倍）	2.10	1.91	1.08	--
全部债务/EBITDA（倍）	25.72	24.60	22.97	--

公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	78.41	97.56	108.62	102.07
所有者权益（亿元）	38.02	40.03	42.72	43.17
全部债务（亿元）	39.30	54.41	59.86	53.32
营业总收入（亿元）	6.51	6.21	6.70	1.61
利润总额（亿元）	1.58	2.07	2.77	0.44
资产负债率（%）	51.52	58.97	60.67	57.71
全部债务资本化比率（%）	50.83	57.62	58.35	55.26
流动比率（%）	381.58	268.73	190.09	200.19
经营现金流动负债比（%）	-31.69	-5.20	-13.60	--

注：1.已将长期应付款中的有息债务计入长期债务核算，已将其他流动负债中有息部分计入短期债务核算；2.2023 年一季度财务报表未经审计；3.尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 级别	主体 级别	评级 展望	评级 时间	项目小组	评级方法/模型	评级 报告
21 宿州交旅 MTN001	AA ⁺	AA	稳定	2022/0 7/25	迟腾飞 车兆麒	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）	阅读原文
21 宿州交旅 MTN001	AA ⁺	AA	稳定	2021/0 5/25	闫 蓉 迟腾飞 李 颖	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）	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，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州交通文化旅游投资集团有限公司（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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

宿州交通文化旅游投资集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于宿州交通文化旅游投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本概况

跟踪期内，公司股权结构及注册资本未发生变化。截至2023年3月底，公司注册资本和实收资本均为30.00亿元，宿州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宿州市国资委”）持有公司99.33%股权，为公司控股股东及实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和组织架构未发生变化。截至2023年3月底，公司拥有合并范围内子公司13家。

截至2022年底，公司资产总额119.80亿元，所有者权益42.49亿元（少数股东权益1.25亿元）；2022年，公司实现营业总收入9.10亿元，利润总额0.98亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额113.30亿元，所有者权益42.48亿元（少数股东权益1.09亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入2.15亿元，利润总额0.08亿元。

公司注册地址：安徽省宿州市经济技术开发区南环七路南侧、拂晓大道东侧；法定代表人：甄乐明。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2023年6月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，存续债券募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
21 宿州交旅 MTN001	10.00	10.00	2021/06/11	3+2 年

资料来源：联合资信整理

“21 宿州交旅 MTN001”由宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（以下简称“宿州城投”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

四、宏观经济和政策环境

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放

缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年一季度）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

跟踪期内，宿州市经济持续发展，但财政自给能力弱。

根据《宿州市2022年国民经济和社会发展统计公报》，2022年宿州市地区生产总值2224.6亿元，按可比价格计算，增长3.9%。其中：第一产业增加值338.2亿元，增长4.6%；第二产业增加值771.6亿元，增长4.5%；第三产业增加值1114.8亿元，增长3.3%。三次产业结构比为

15.2:34.7:50.1。2022年宿州市人均地区生产总值41875元，增长4.2%。

2022年，宿州市固定资产投资比上年增长9.6%。其中基础设施投资增长45.8%。全年房地产开发投资497.5亿元，下降9.3%。

根据《关于宿州市2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告（摘要）》，2022年，宿州市全市实现一般公共预算收入155.25亿元，同比增长5%；实现政府性基金预算收入153.06亿元。一般公共预算支出499.31亿元，财政自给率为31.09%，财政自给能力弱。截至2022年底，宿州市政府债务余额774.06亿元。

根据宿州市政府网站发布的《2023年一季度全市经济运行情况》，2023年一季度宿州市生产总值568.3亿元，按不变价格计算，同比增长5.6%。分产业看，第一产业增加值49.4亿元，增长3.9%；第二产业增加值192.8亿元，增长5.8%；第三产业增加值326.1亿元，增长5.9%。全市固定资产投资同比增长9.2%，其中基础设施投资同比增长55.3%。同期，宿州市实现一般公共预算收入47.8亿元，同比增长9.2%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化。宿州市国资委仍为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是宿州市重要的交通基础设施建设主体，在宿州市交通基础设施建设领域具有专营优势。

宿州市主要的市级基础设施建设主体有 3 家，分别是宿州城投、宿州市产业投资控股集团有限公司（以下简称“宿州产投”）以及公司。其中，宿州城投主要负责宿州市棚户区改造、市政基础设施投资建设、土地整理和宿州市政府授权的国有资产管理等任务，宿州产投主要承担宿州市工业基础设施建设任务。公司主要承担宿州市交通基础设施建设任务，与其

他2家基础设施建设企业不存在业务上的重叠，州城投，公司资产、权益及收入规模较小。业务专营性较强。从财务数据上看，相较于宿

表2 截至2022年底宿州市主要平台公司财务数据（单位：亿元）

企业名称	控股股东	总资产	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
宿州城投	宿州市人民政府	933.46	378.35	41.76	8.76	59.47%
宿州产投	宿州市国资委	/	/	/	/	/
公司	宿州市国资委	119.80	42.49	9.10	0.98	64.54%

注：通过公开渠道未获取宿州产投相关数据
资料来源：联合资信整理

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司有其他不良信用记录。

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：3413010000258942），截至2023年7月14日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事长、法定代表人、董事发生变动。除上述变更外，公司法人治理结构及管理制度等未发生重大变化。

跟踪期内，公司董事长、法定代表人由刘松林变更为甄乐明。沈颖、潘志敏和朱现峰不再担任公司董事；安骥康、范爱华和朱晓玫为公司新任董事。公告称，上述人员变动属于公司正常人事变动，对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大影响。

甄乐明先生，1970年生，中共党员，本科学历；曾任职于安徽省轻工化学厂（已注销）、安徽省贝斯特轻工化学有限责任公司（已注销）、宿州城投和宿州市高新建设投资有限公司；现任公司董事长、法定代表人。

除上述变更外，公司法人治理结构及管理制度等未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

公司主要从事交通基础设施的建设与运营、汽车运输和公交运营业务。2022年，公司主营业务收入略有增长，受公交运营业务亏损影响，公司毛利率仍为负。

2022年，公司主营业务收入同比略有增长，主要系工程施工业务增长所致。公司其他业务收入主要为政府转贷资金的利息收入。公司收入主要来自工程施工和汽车运输业务收入。2022年，公司工程施工收入同比增长16.09%，系新增项目建设所致；汽车运输收入大幅下降34.85%，公交运营业务收入下降28.34%，主要系公共卫生安全事件反复等因素影响所致；主营业务中的其他业务主要为运营管理、粮食销售、材料销售和汽车出租等业务。其中，运营管理业务收入较上年有所下降，粮食销售及材料销售业务收入均较2021年变化不大。

毛利率方面，2022年，公司主营业务毛利率仍为负。同期，公司工程施工业务毛利率较2021年略有下降；汽车运输业务毛利率有所下降，系原油价格变动和人工成本增长所致。受业务公益性质影响，公司公交运营业务毛利率持续为负。公司主营业务中其他业务毛利率有所增长。

表 3 公司主营业务收入及毛利率情况

项 目	2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程施工	50686.86	62.99	16.53	58842.87	72.20	16.44	15605.04	75.30	15.64
汽车运输	15710.36	19.52	19.01	10235.26	12.56	12.52	2935.77	14.17	7.11
公交运营	2944.26	3.66	-485.99	2109.74	2.59	-714.26	664.96	3.21	-692.50
其他	11122.21	13.82	13.11	10316.92	12.66	16.65	1516.68	7.32	23.03
合计	80463.69	100.00	-1.84	81504.78	100.00	-2.94	20722.45	100.00	-7.75

注：2022 年，公司运营管理、材料销售和粮食销售业务分别实现收入 1375.05 万元、1371.09 万元和 4666.73 万元。
资料来源：公司提供

2023 年 1—3 月，公司主营业务收入相当于 2022 年的 25.42%。同期，公司主营业务毛利率为-7.75%，系公司工程施工和汽车运输业务毛利率进一步下降所致。

2. 业务经营分析

(1) 工程施工业务

公司以委托代建的方式承担宿州市国省干线和一级公路项目建设，跟踪期工程施工收入规模有所增长，整体回款情况一般。公司主要在建项目尚未签署代建协议且存在一定投资压力；拟建项目主要涉及铁路建设，重要性突出，但投资体量大，资金来源和平衡方式尚未最终确定，公司实际承担的投资压力有待持续关注。

公司工程施工业务实施主体为公司本部。公司与宿州市政府签订委托代建协议，宿州市政府授权公司承担国省干线道路和一级公路的建设和管理职责，由公司负责筹集并投入建设资金，宿州市政府按照公司实际发生成本加成一定比例的项目收益对项目进行结算。

公司按照项目完工进度每年与宿州市财政局结算。宿州市财政局于每年年底出具工程结算单与公司就当年完成工程量进行结算，公司根据工程结算单金额确认收入并结转成本。

2022 年，公司工程施工收入同比增长 16.09%，实际收到回款 3.88 亿元，整体回款质量一般。

表 4 2022 年公司主要工程项目结算情况

(单位：亿元)

项目	2022 年确认收入
S302 符离至淮北界改建工程	0.14
纺织路跨京沪铁路立交工程	0.15
外环二路 G344 绕城段改建工程	0.16
银河一路跨京沪铁路立交工程	2.22
符离货场	0.30
宿州火车站改建项目	2.74
合计	5.71

注：S302 符离至淮北界改建工程、纺织路跨京沪铁路立交工程、外环二路 G344 绕城段改建工程、符离货场均于 2022 年开始确认收入

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，公司已完工的国省干线道路和一级公路共 5 条，分别为 S303 泗永路苏皖交界至灵璧段改建工程、S303 泗永路灵璧至宿城段改建工程、S301 桃山至黄口段改造工程、G310 黄口至河南阶段改造工程以及 G206 曹村至符离北改建工程，投资额合计 27.84 亿元。上述公路涉及区县范围的，由公司交由区县交投公司负责代建，同时公司与区县交投公司进行结算。

根据安徽省政府出具的《关于部分国省干线和一级公路项目建成后设站收费》的批复，同意 S301 桃山至黄口段一级公路项目、S303 泗永路苏皖交界至灵璧段一级公路项目、S303 泗永路灵璧至宿城段一级公路项目以及 G310 黄口至河南界段一级公路项目建成后设站收费，作为政府还贷性收费项目，收费由财政账户全额返还至公司，作为公司上述委托代建业务收益缺口的补充，公司收到通行费用后，将用于冲减尚未收到的委托代建应收

工程款。截至 2023 年 3 月底，公司上述四条公路已完工并通车，经营期限暂定 5 年，期满后再确定具体年限，最长不超过 25 年；已获得政府收费批复，已于 2022 年底开通收费。

除国省干线和一级公路，公司同时还承担宿州市部分立交、道路改建项目，目前尚未与政府签订相关代建协议。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建项目尚需投资 5.33 亿元。

表 5 截至 2023 年 3 月底公司主要在建基础设施项目（单位：亿元）

项目	计划投资额	已投资额
胜利路下穿工程	8.49	5.14
纺织路跨京沪铁路立交工程	3.97	2.05
宿州火车站项目	11.46	11.40
合计	23.92	18.59

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，公司拟建项目投资规模较大，联合资信将持续关注投资计划进展和资金到位情况。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要拟建项目（单位：亿元）

项目	计划投资额	公司需出资额	公司已出资	财政已拨款	资金来源	资金平衡方式
淮宿蚌城际铁路宿州段	60.10	13.34	6.43	6.43	公司作为宿州市人民政府出资代表，出资由财政拨款，剩余资金由省级政府及中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）出资	拟通过铁路运营收入及周围片区开发平衡
阜淮城际铁路宿州段	2.50	0.43	0.11	0.11	公司作为宿州市人民政府出资代表，出资由财政拨款，剩余资金由省级政府及国铁集团出资	拟通过铁路运营收入及周围片区开发平衡
合计	62.60	13.77	6.54	6.54	--	--

注：表中项目已有项目资本金投入，但由于尚处于前期手续阶段，暂在拟建项目处列示

资料来源：公司提供

（2）公交运营业务

跟踪期内，公司公交运营业务持续亏损，因业务具有公益性质，政府给予公司一定补贴用于弥补亏损。

公司公交运营业务仍由子公司宿州市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）负责。公交公司主要负责宿州市区以及乡镇的公交运营，是目前宿州市最主要的城市公交经营主体。

截至 2022 年底，公交公司运营情况如下表所示。

表 7 公司公交运营情况

项目	2021 年	2022 年
公交线路（条）	39	42
公交车辆（辆）	612	712
客运量（亿人次）	0.20	/
营运里程（亿公里）	0.17	/

注：公司未提供 2022 年客运量及运营里程数据

资料来源：公司提供

2022 年，公交公司运营收入同比下降 28.34%，且公交运营具有一定公益性质，公交公司经营处于亏损状态，亏损部分主要由政府补贴。2022 年公交公司在公交运营业务方面获得政府补贴 0.77 亿元用于弥补亏损。

（3）汽车运输业务

跟踪期内，公司汽车运输业务收入大幅下降；该业务对公司营业总收入形成有益补充。

公司汽车运输业务由子公司宿州汽车运输集团有限公司（以下简称“宿州汽运”）负责，宿州汽运是宿州市内最主要的汽车运输公司。公司汽车运输业务收入主要来自于自营班车线路客票费、物流运输和承包线路收取线路承包费等。公司的道路客运业务以市际、市辖区内中、短途道路客运为主，同时开通了部分省际客运线路。

2022 年，公司汽车运输业务收入较 2021

年大幅下降34.85%，主要系公共卫生安全事件反复等因素影响所致。

表 8 公司汽车运输业务情况

项目	2021 年	2022 年
拥有汽车量（辆）	463	678
线路条数（条）	406	438
运输人次（万人次）	143.42	/
运营里程（亿公里）	2.20	/

注：1. 2021 年公司拥有汽车数量较少系部分车辆已抵会计假设中使用年限，不再入库，实际汽车数量大于表中数据，实际汽车数量未获取；2. 公司未提供 2022 年运输人次及运营里程数据
资料来源：公司提供

（4）自营项目

公司自营项目整体投资规模较大，未来资金平衡方式受项目建设及运营等情况影响大，收入存在一定不确定性。

截至 2023 年 3 月底，公司自营在建项目中，黄淮海（宿州）智慧物流产业园（一期）位于宿州市符离镇境内，建设内容包括商超共同配送中心、粮食物流、应急保障中心和区域电商快递分拨中心等。符离片区景观升级及服务区建设项目由子公司宿州文化旅游投资有限公司负责建设。公司自营项目整体投资规模较大，项目建设资金来源主要为自筹和专项债资金，未来资金平衡方式受项目建设及运营等情况影响大，收入存在一定不确定性。

表 9 截至 2023 年 3 月底公司在建自营项目情况

（单位：亿元）

项目	预计总投资	已投资	资金来源	资金平衡方式
黄淮海（宿州）智慧物流产业园（一期）	10.13	5.37	专项债 8.00 亿元，自筹 2.13 亿元	园区租赁及运营
符离片区景观升级及服务区建设项目	3.19	2.02	自筹	服务区运营及政府补贴
合计	13.32	7.39	--	--

资料来源：公司提供

公司拟建项目为符离大道两侧小黄山等 4 处废弃矿山综合提升项目，计划总投资 4.47

亿元，资金来源为自筹，未来资金平衡方式为矿山治理后的矿石资源销售。

此外公司还作为政府出资方代表参与 PPP 项目投资，截至 2023 年 3 月底，公司代表政府对宿州骏达国道二零六建设有限公司的股权投资 1.08 亿元、对宿州市安水建设项目的股权投资 0.87 亿元、对宿州市中铁建项目建设管理有限公司的股权投资 1.23 亿元，均已出资完毕，项目由社会资本方运营，政府回购，公司不参与股权收益分红。

3. 未来发展

未来，公司将围绕宿州市的规划安排，继续发挥公司作为宿州市重要的交通基础设施建设主体的职能和优势，创新项目建设模式，扩展机场、航道建设运营，进一步深化国有资本运营。同时，公司积极探索市场化经营之路，调整和优化业务结构、资产结构，逐步开拓文化旅游市场，实现业务拓展和多元化经营。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年度合并财务报表，河南守正创新会计事务所（普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年 1—3 月财务报表未经审计。

截至 2023 年 3 月底，公司共有纳入合并范围的子公司 13 家。从合并范围变动来看，跟踪期内公司合并范围无变化。整体看，公司财务数据可比性强。

截至 2022 年底，公司资产总额 119.80 亿元，所有者权益 42.49 亿元（少数股东权益 1.25 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 9.10 亿元，利润总额 0.98 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 113.30 亿元，所有者权益 42.48 亿元（少数股东权益

1.09 亿元)；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.15 亿元，利润总额 0.08 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模波动增长，资产中应收类款项和存货占比较大，对公司资金

形成一定占用，资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2022年底，公司资产总额较2021年底增长10.59%，主要系存货和其他非流动资产增加所致。公司资产结构变化不大，资产结构相对均衡。

表10 公司主要资产构成情况

科目名称	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	25.26	23.32	22.19	18.52	13.69	12.08
应收账款	14.80	13.67	16.96	14.16	18.92	16.70
其他应收款	7.54	6.96	7.74	6.46	7.87	6.95
存货	11.99	11.07	16.99	14.18	16.74	14.77
流动资产	62.75	57.92	67.17	56.06	60.58	53.47
长期应收款	17.24	15.91	15.91	13.28	15.71	13.87
固定资产	6.87	6.35	7.47	6.24	7.69	6.78
在建工程	6.16	5.68	8.70	7.26	8.68	7.66
无形资产	5.85	5.40	6.83	5.70	6.91	6.10
其他非流动资产	3.17	2.92	7.41	6.19	7.41	6.54
非流动资产	45.59	42.08	52.64	43.94	52.72	46.53
资产总额	108.33	100.00	119.80	100.00	113.30	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

(1) 流动资产

截至 2022 年底，公司流动资产较 2021 年底增长 7.04%，主要系存货和应收账款增加所致。

截至 2022 年底，公司货币资金较 2021 年底下降 12.14%，主要系投资增加；公司货币资金主要由银行存款（21.93 亿元）构成，其中受限货币资金 0.25 亿元，系保函保证金。

截至 2022 年底，公司应收账款较 2021 年底增长 14.56%，主要为宿州市财政局未支付的工程施工业务款项（占 97.13%）。

截至 2022 年底，公司其他应收款较 2021 年底增长 2.67%。按账龄组合计提坏账准备的其他应收款 2.22 亿元中，1 年以内的占 19.69%，1 至 2 年的占 12.94%，2 至 3 年的占 26.43%，3 年以上的占 40.94%，公司其他应收款合计计提坏账准备余额 0.77 亿元；公司其他应收款前五名欠款单位合计占其他应收款总额的 57.45%，集中度一般。

表 11 截至 2022 年底公司其他应收款前五名

(单位：亿元)

单位名称	账面余额	占比 (%)	款项性质
安徽城发实业有限公司	1.37	16.14	往来款
宿州市埇桥区非税收入管理服务中心	1.16	13.63	征地准备金
泗县鼎盛交通文化旅游投资有限公司	0.97	11.37	往来款
合武铁路有限公司	0.71	8.40	往来款
宿州埇桥城投集团(控股)有限公司	0.67	7.91	往来款
合计	4.89	57.45	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司存货较 2021 年底增长 41.69%，主要系工程项目施工成本增长所致。公司存货主要为 15.15 亿元工程项目施工成本和 1.77 亿元库存商品（主要为粮食和材料销售库存）。

(2) 非流动资产

截至 2022 年底，公司非流动资产较 2021 年底增长 15.47%，主要系在建工程、无形资产和其他非流动资产增长所致。

截至 2022 年底，公司其他权益工具投资为 3.77 亿元，较 2021 年底变化不大；公司其他权益工具投资主要为对宿州骏达国道二零六建设有限公司的股权投资 1.08 亿元、对宿州市安水建设项目的股权投资 0.87 亿元和对宿州市中铁建项目建设管理有限公司的股权投资 1.23 亿元。以上三家公司均为 PPP 项目公司，公司代表政府方出资，不参与股权收益分红。

公司长期应收款是对宿州市以及区县交投公司（见下表）的转贷资金，截至 2022 年底，公司长期应收款较 2021 年底下降 7.68%；转贷期限为 1~16 年，公司取得借款的利率为基准利率上浮 10%~30%，转贷利率大多为基准利率上浮 30%。截至目前，公司对宿州市以及区县交投公司的借款均正常还款，无逾期情况发生。

表 12 截至 2022 年底公司长期应收款情况

（单位：亿元）

单位名称	账面余额	占比（%）
砀山县交通投资有限责任公司	1.58	9.93
灵璧县交通投资有限责任公司	1.38	8.67
泗县鼎盛交通文化旅游投资有限公司	5.66	35.58
萧县交通投资有限责任公司	1.15	7.23
宿州市高新建设投资有限责任公司	3.25	20.43
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司	2.89	18.16
合计	15.91	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司固定资产较 2021 年底增长 8.74%，公司固定资产主要由房屋及建筑物 3.39 亿元和运输工具 3.58 亿元构成。

截至 2022 年底，公司无形资产较 2021 年底增长 16.74%，主要系新增土地使用权。公司无形资产主要由土地使用权构成，均为通过招

拍挂方式取得，用途均为商住用地。

截至 2022 年底，公司在建工程较 2021 年底增长 41.30%，主要系符合现代智慧示范物流园（黄淮海）、粮食物流和应急保障中心项目投入增加所致。

截至 2022 年底，公司其他非流动资产较 2021 年底增长 133.95%，主要系对淮宿蚌城际铁路宿州段项目出资款增加所致。

截至 2022 年底，公司受限资产为 2.72 亿元，为因抵押借款而受限的 0.42 亿元固定资产和 2.03 亿元无形资产、0.25 亿元货币资金和 200.00 万元交易性金融资产（华润信托借款保证基金），资产受限比例 2.27%。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额较 2022 年底下降 5.43%，主要系公司偿还“22 宿州交旅 CP001”，货币资金减少所致。资产结构较 2022 年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2022 年，公司所有者权益规模有所增长，所有者权益稳定性较好。

截至 2022 年底，公司所有者权益为 42.49 亿元，较 2021 年底增长 4.57%。公司所有者权益中实收资本和资本公积合计占比 81.14%，所有者权益稳定性较好。截至 2022 年底，公司实收资本 30.00 亿元，较 2021 年底无变动。同期，公司资本公积 4.47 亿元，较 2021 年底增长 12.75%，系政府资金注入。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 42.48 亿元，规模和结构均较 2022 年底变化不大。

（2）负债

跟踪期内，公司整体债务负担仍较重，短期偿付压力较大。

表 13 公司主要负债构成情况

科目名称	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
短期借款	3.76	5.56	8.16	10.56	8.86	12.52
其他应付款	4.42	6.52	4.22	5.45	4.77	6.73
一年内到期的非流动负债	13.66	20.18	16.25	21.02	16.01	22.60

其他流动负债	5.11	7.54	10.21	13.21	5.02	7.10
流动负债	28.74	42.45	41.28	53.39	35.97	50.79
长期借款	20.52	30.31	13.21	17.08	11.09	15.66
应付债券	10.24	15.12	10.25	13.25	10.25	14.47
长期应付款	7.86	11.60	12.14	15.70	12.95	18.28
非流动负债	38.96	57.55	36.04	46.61	34.85	49.21
负债总额	67.70	100.00	77.32	100.00	70.82	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司负债总额较 2021 年底增长 14.20%，主要系公司短期借款、其他流动负债和专项应付款增加。

截至 2022 年底，公司流动负债较 2021 年底增长 43.64%，主要系短期借款和其他流动负债增加所致。公司短期借款较 2021 年底大幅增长 116.86%，其中保证借款 5.43 亿元，信用借款 2.73 亿元，短期借款成本在 4.35%~6.31% 之间。公司其他应付款较 2021 年底下降 4.51%，主要为区域内国有企业往来资金。公司一年内到期的非流动负债较 2021 年底增长 18.97%，主要为一年内到期的保证借款和长期应付款。其他流动负债主要为发行的短期融资券，本报告将其纳入短期债务核算。

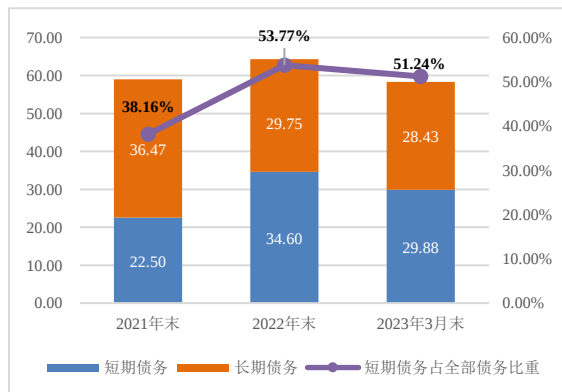
截至 2022 年底，公司非流动负债较 2021 年底下降 7.51%，主要系长期借款减少所致。公司长期借款较 2021 年底下降 35.64%，公司长期借款主要为保证借款，借款利率为

4.20%~6.80%。公司应付债券基本保持稳定，系应付“21 宿州交旅 MTN001”金额。公司长期应付款较 2021 年底增长 54.53%，主要系公司新增 3.65 亿元专项应付款所致；公司长期应付款主要为融资租赁款和专项应付款（主要为黄淮海智慧物流园专项资金），本报告将长期应付款中带息部分纳入长期债务核算。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额较 2022 年底下降 8.40%；公司负债结构较为均衡；公司其他流动负债较 2022 年底下降 50.81%，系公司偿还“22 宿州交旅 CP001”所致。

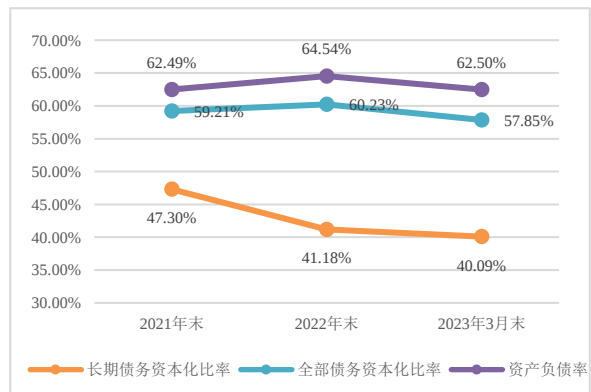
有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务较 2021 年底增长 9.11%，短期债务占比大幅上升。公司资产负债率、全部债务资本化比率与长期债务资本化比率分别较 2021 年底上升 2.04 个、上升 1.02 个和下降 6.12 个百分点。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 2 公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务较 2022 年底下降 9.39%，债务结构相对均衡。截至 2023

年 3 月底，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较 2022 年底分别

下降 2.03 个、2.38 个和 1.09 个百分点。公司整体债务负担仍较重。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入变化不大，营业利润率持续为负，期间费用控制能力有所下降，利润对政府补贴的依赖度高。

公司的营业总收入主要来源于工程施工、公交运营和汽车运输等收入，2022 年，公司营业总收入和营业成本同比变化不大。2022 年，公司营业利润率同比提高 0.13 个百分点但仍为负。

表 14 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	9.11	9.10	2.15
营业成本	9.12	9.10	2.38
费用总额	1.87	2.11	0.58
其他收益	2.78	3.37	0.89
利润总额	0.84	0.98	0.08
营业利润率（%）	-0.80	-0.67	-11.37
总资产收益率（%）	1.45	1.56	--
净资产收益率（%）	2.06	2.35	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2022 年，公司费用总额同比增长 12.66%，以财务费用和管理费用为主。2022 年公司期间费用占营业总收入比重达 23.15%，同比上升 2.62 个百分点，公司期间费用控制能力有所下降。

2022 年，公司其他收益为 3.37 亿元，为公司收到的政府补贴，同比增长 21.38%。同期，公司利润总额同比增长 17.24%，其他收益相当于公司利润总额的 344.23%。公司利润总额对财政补贴的依赖程度高。

从盈利指标看，2022 年，公司总资产收益率同比提高 0.11 个百分点，净资产收益率同比提高 0.30 个百分点。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2022 年营业总收入的 23.59%，营业利润率下

降明显。

5. 现金流分析

2022 年，公司收入实现质量有所下滑，经营性现金净流出规模有所扩大；投资活动现金流由净流入转为净流出；筹资活动现金流小幅净流入。

经营活动现金流方面，2022 年公司经营活动现金流入量同比增长 19.16%，其中收到其他与经营活动有关的现金 7.54 亿元，主要构成为 3.79 亿元往来款和 3.37 亿元政府补贴。同期，公司现金收入比同比下降 6.20 个百分点，收入实现质量有所下滑。2022 年，公司经营活动现金流出量同比增长 25.01%，其中，支付其他与经营活动有关的现金同比增长 34.01%，主要系往来款增加。2022 年，公司经营活动现金流量净额仍为负且流出缺口进一步扩大。

投资活动现金流方面，2022 年公司收回投资收到的现金 642.17 万元，主要为理财产品收入；收到其他与投资活动有关的现金 6.10 亿元，主要为物流园专项资金和资金拆借款。同期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 5.73 亿元，主要系自营项目投入；支付其他与投资活动有关的现金 3.97 亿元，主要为淮宿蚌城际铁路宿州段项目的投资款。2022 年，公司投资活动现金流由净流入转为净流出。

筹资活动现金流方面，2022 年公司筹资活动现金流入量同比变化不大，主要为债务融资收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出量同比增长 57.21%，主要系偿还债务和相关利息所支付的现金增加所致。2022 年，筹资活动现金流量仍表现为净流入。

表 15 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入量	13.05	15.55	1.80
经营活动现金流出量	13.90	17.38	2.32
经营活动现金流量净额	-0.86	-1.83	-0.52
投资活动现金流入量	2.93	6.18	0.01

投资活动现金流出量	2.35	9.92	1.12
投资活动现金流量净额	0.58	-3.74	-1.11
筹资活动现金流入量	27.39	26.92	5.81
筹资活动现金流出量	15.53	24.42	12.44
筹资活动现金流量净额	11.86	2.50	-6.63
现金收入比(%)	84.86	78.66	35.39

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023年1—3月，公司经营活动现金流量净额仍然为负，收入实现质量持续下滑。同期，公司投资活动现金净流出；筹资活动现金大幅净流出，系外部融资减少，且偿还债务支付的现金规模较大所致。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现较弱，长期偿

债能力指标表现较好，公司存在一定或有负债风险。

截至2022年底，公司流动比率和速动比率均较2021年底有所下降；同期，因公司经营活动现金流量净额为负，对流动负债和短期债务无保障能力；公司现金短期债务比较2021年底有所下降。截至2023年3月底，公司流动比率与速动比率分别较2022年底增长5.73和0.34个百分点；公司现金短期债务比进一步下降。整体看，公司短期偿债能力指标较弱。

2022年，公司EBITDA同比增长16.88%，EBITDA利息倍数有所下降，对利息覆盖程度尚可；全部债务/EBITDA较2021年底有所下降。整体来看，公司长期偿债能力指标较好。

表 16 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债指标	流动比率(%)	218.34	162.71	168.43
	速动比率(%)	176.61	121.55	121.89
	经营现金/流动负债(%)	-2.98	-4.44	--
	经营现金/短期债务(倍)	-0.04	-0.05	--
	现金短期债务比(倍)	1.13	0.64	0.46
长期偿债指标	EBITDA(亿元)	2.40	2.80	--
	全部债务/EBITDA(倍)	24.60	22.97	--
	经营现金/全部债务(倍)	-0.01	-0.03	--
	EBITDA/利息支出(倍)	1.91	1.08	--
	经营现金/利息支出(倍)	-0.68	-0.71	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2023年3月底，公司获得的银行授信总额为104.71亿元，剩余授信额度12.60亿元，间接融资渠道有待拓宽。

未决诉讼方面，截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

截至2023年3月底，公司对外担保余额32.16亿元，担保比率为75.71%，被担保企业全部为宿州市国有企业（明细见附件2），被担保企业经营稳定，但公司担保比率高，存在一定的或有负债风险。

6. 公司本部（母公司）财务分析

公司资产、权益及债务主要集中在公司本部；公司本部债务负担较重。

截至2022年底，公司本部资产占合并口径的90.66%；公司本部负债占合并口径的85.23%；公司本部所有者权益占合并口径的100.55%；公司本部有息债务占合并口径的93.02%。2022年，公司本部营业总收入占合并口径的73.66%；公司本部利润总额占合并口径的282.12%。

公司本部在公司合并口径中占比很高，且主要科目构成与合并报表相近，公司本部财务表现可参考合并口径的财务分析。

截至2022年底，公司本部资产负债率为60.67%，较上年底上升1.69个百分点；公司本部全部债务59.86亿元，全部债务资本化比率58.35%，整体债务负担较重。2022年底，公司本部流动比率和速动比率分别为190.09%和147.32%，现金短期债务比为0.64倍，公司本部短期偿债指标表现一般。

截至2023年3月底，公司本部资产总额为102.07亿元，所有者权益为43.17亿元。2023年1—3月，公司本部实现营业总收入1.61亿元，利润总额0.44亿元。

十、外部支持

公司是宿州市重要的交通基础设施建设主体，跟踪期内宿州市经济持续发展，公司持续获得当地政府在财政补贴等方面的支持。

1. 支持能力

2022年，宿州市实现地区生产总值2224.6亿元，按可比价格计算，同比增长3.9%；宿州市一般公共预算收入155.25亿元，同比增长5%。2022年，宿州市实现政府性基金预算收入153.06亿元，政府债务余额774.06亿元。宿州市经济及财政实力很强，其支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是宿州市重要的交通基础设施建设主体，宿州市国资委为公司实际控制人。2022年，公司收到政府资金注入增加资本公积。2022年和2023年一季度，公司获得财政补贴分别为3.37亿元和0.89亿元，计入“其他收益”。公司的国资背景、区域地位有利于其获得政府支持，且公司在财政补贴等方面获得有力的政府支持，政府支持可能性很大。

十一、债券偿还能力分析

截至2023年6月底，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“21宿州交旅MTN001”，

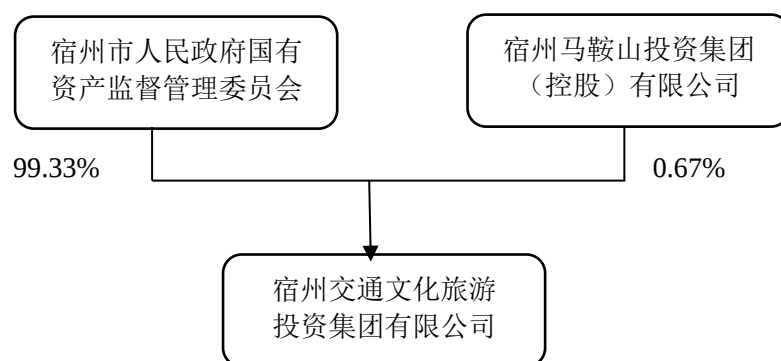
债券余额10.00亿元。

“21宿州交旅MTN001”由宿州城投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。根据联合资信出具的《宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司主体长期信用评级报告》，联合资信评定宿州城投主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定，其担保有效提升了“21宿州交旅MTN001”本息偿付的安全性。

十二、结论

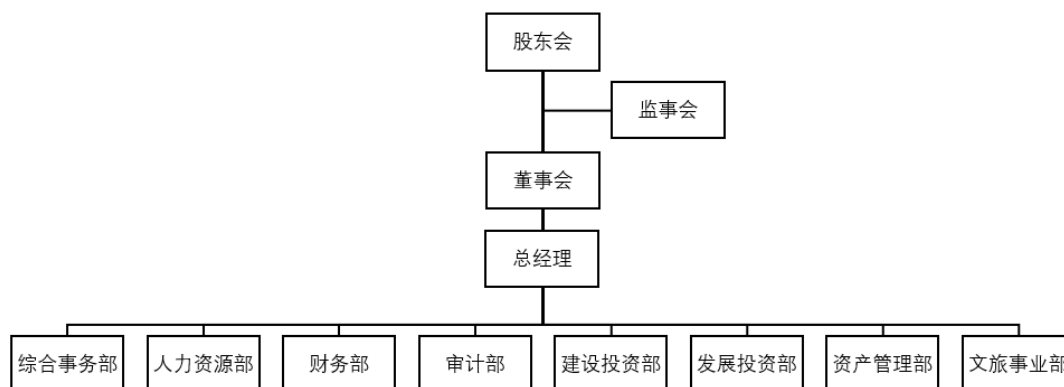
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，“21宿州交旅MTN001”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 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 2023 年 3 月底公司合并范围子公司情况

序号	子公司名称	注册资本金 (万元)	持股比例 (%)
1	宿州市公共交通有限公司	1000.00	80.00
2	宿州市骏达汽车出租有限责任公司	3000.00	100.00
3	宿州骏达工程管理咨询有限公司	500.00	100.00
4	安徽屹华公路工程有限公司	3060.00	100.00
5	宿州市东昌餐饮服务有限公司	1797.00	100.00
6	安徽宿州锦禾省级粮食物资储备有限公司	3500.00	100.00
7	宿州汽车运输集团有限公司	12908.84	94.60
8	宿州市骏达文化发展有限公司	51.00	100.00
9	宿州交旅特来电新能源有限公司	10000.00	70.00
10	宿州市骏达报废汽车回收拆解有限公司	1700.00	52.94
11	宿州市智慧物流产业投资有限公司	11000.00	63.64
12	宿州文化旅游投资有限公司	20000.00	60.00
13	宿州市骏达影视传媒有限责任公司	54.30	100.00

注：宿州骏达路桥工程有限公司正在进行破产清算，没有纳入合并范围；安徽三洲水利建设有限公司和宿州市公务用车管理服务有限责任公司系公司划拨取得，尚未确定评估价值，故未纳入合并范围；宿州市排水有限责任公司系公司划拨取得，根据宿州市城管局 2022 年 10 月出具的相关说明宿州排水暂不纳入公司 2022 年底合并范围；宿州市骏达徽银交通设施发展基金(有限合伙)正在进行划出流程，公司也不参与管理，故未纳入合并范围

资料来源：公司提供

附件 2 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况

被担保企业	担保余额（万元）	到期时间
宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	44190.48	2028.12
宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	29000.00	2033.12
宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	21000.00	2033.12
宿州市安居置业有限公司	18000.00	2028.10
宿州市安居置业有限公司	24000.00	2028.08
宿州市安居置业有限公司	35000.00	2029.12
宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司	16114.53	2026.08
宿州市高新建设投资有限公司	14750.00	2031.01
宿州市高新建设投资有限公司	12200.00	2026.08
宿州市高新建设投资有限公司	40000.00	2027.02
宿州市宿马美好乡村开发有限公司	8333.33	2025.01
宿州市宿马美好乡村开发有限公司	7000.00	2025.09
宿州市创新投资发展有限公司	32000.00	2037.03
宿州市华锦园林绿化有限公司	10000.00	2027.11
宿州市产业投资控股集团有限公司	10000.00	2023.12
合计	321588.34	--

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	13.72	25.34	22.31	13.78
资产总额 (亿元)	89.86	108.33	119.80	113.30
所有者权益 (亿元)	39.23	40.63	42.49	42.48
短期债务 (亿元)	12.89	22.50	34.60	29.88
长期债务 (亿元)	30.98	36.47	29.75	28.43
全部债务 (亿元)	43.87	58.97	64.34	58.31
营业总收入 (亿元)	7.82	9.11	9.10	2.15
利润总额 (亿元)	0.81	0.84	0.98	0.08
EBITDA (亿元)	1.71	2.40	2.80	--
经营性净现金流 (亿元)	-3.10	-0.86	-1.83	-0.52
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.59	0.68	0.57	--
存货周转次数(次)	0.96	0.82	0.63	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.09	0.08	--
现金收入比 (%)	58.18	84.86	78.66	35.39
营业利润率 (%)	-2.19	-0.80	-0.67	-11.37
总资本收益率 (%)	1.25	1.45	1.56	--
净资产收益率 (%)	2.05	2.06	2.35	--
长期债务资本化比率 (%)	44.12	47.30	41.18	40.09
全部债务资本化比率 (%)	52.79	59.21	60.23	57.85
资产负债率 (%)	56.34	62.49	64.54	62.50
流动比率 (%)	252.07	218.34	162.71	168.43
速动比率 (%)	199.47	176.61	121.55	121.89
经营现金流动负债比 (%)	-15.93	-2.98	-4.44	--
现金短期债务比 (倍)	1.06	1.13	0.64	0.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.10	1.91	1.08	--
全部债务/EBITDA (倍)	25.72	24.60	22.97	--

注：1. 已将长期应付款中的有息债务计入调入长期债务核算，已将其他流动负债中有息部分计入短期债务核算；2. 2023 年一季度财务报表未经审计；3. 尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	12.34	23.07	20.18	11.85
资产总额（亿元）	78.41	97.56	108.62	102.07
所有者权益（亿元）	38.02	40.03	42.72	43.17
短期债务（亿元）	10.23	19.64	31.50	26.75
长期债务（亿元）	29.06	34.77	28.36	26.57
全部债务（亿元）	39.30	54.41	59.86	53.32
营业总收入（亿元）	6.51	6.21	6.70	1.61
利润总额（亿元）	1.58	2.07	2.77	0.44
EBITDA（亿元）	1.82	2.60	2.83	--
经营性净现金流（亿元）	-3.58	-1.10	-4.48	-0.60
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.50	0.48	0.43	--
存货周转次数(次)	0.75	0.59	0.48	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.07	0.07	--
现金收入比（%）	50.76	86.31	80.14	20.15
营业利润率（%）	13.35	12.12	14.42	7.37
总资本收益率（%）	2.28	2.69	2.71	--
净资产收益率（%）	4.14	5.17	6.50	--
长期债务资本化比率（%）	43.33	46.48	39.89	38.10
全部债务资本化比率（%）	50.83	57.62	58.35	55.26
资产负债率（%）	51.52	58.97	60.67	57.71
流动比率（%）	381.58	268.73	190.09	200.19
速动比率（%）	304.95	223.51	147.32	151.21
经营现金流动负债比（%）	-31.69	-5.20	-13.60	--
现金短期债务比（倍）	1.21	1.17	0.64	0.44
EBITDA 利息倍数（倍）	0.84	1.32	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.59	20.96	21.17	--

注：1. 已将长期应付款中的有息债务计入调入长期债务核算，已将其他流动负债中有息部分计入短期债务核算，未获取 2022 年公司本部资本化利息数据，相关指标用“/”表示；2. 2023 年一季度财务报表财务数据未经审计；3. 尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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%
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	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 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 + 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 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。

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 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 评级展望设置及其含义

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