

信用评级公告

联合〔2022〕192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其拟发行的 2022 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，宿州交通文化旅游投资集团有限公司 2022 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

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月十三日

宿州交通文化旅游投资集团有限公司

2022 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：不超过 5.00 亿元

本期短期融资券期限：一年

偿还方式：按年付息，到期一次性还本

募集资金用途：偿还公司存量债务

评级时间：2022 年 1 月 13 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	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		3
		偿债能力		2
		调整因素和理由		
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

评级观点

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，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

优势

- 经营环境良好。**近年来，宿州市地区生产总值及一般公共预算收入持续增长。2018—2020 年，宿州市地区生产总值分别为 1630.22 亿元、1978.75 亿元和 2044.99 亿元；同期，宿州市一般公共预算收入分别为 111.56 亿元、130.17 亿元和 133.19 亿元。公司发展的外部环境良好。
- 公司业务具有专营优势，并持续获得有力的外部支持。**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，并在资产注入和政府补贴等方面获得有力的外部支持。
- 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较好。**截至 2021 年 9 月底，公司现金类资产为 29.14 亿元，为本期短期融资券拟发行金额上限的 5.83 倍。

关注

- 公司资产流动性较弱。**公司应收类款项占总资产比例大（2021 年 9 月底为 36.49%）。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。
- 未来资本支出压力大，收入实现存在不确定性。**截至 2021 年 9 月底，公司主要在建、拟建项目尚需投入 163.72 亿元，未来资本支出压力大。部分项目未签署代建协议，自营项目投资规模大，未来收入实现存在不确定性。
- 公司债务规模增长较快。**截至 2021 年 9 月底，公司全部债务总额为 59.27 亿元，较 2018 年底增长 77.67%。

分析师：迟腾飞

陈铭哲

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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.96	9.69	13.72	29.14
资产总额(亿元)	72.61	73.30	89.86	105.98
所有者权益(亿元)	36.48	38.18	39.23	40.20
短期债务(亿元)	4.72	5.61	12.89	20.70
长期债务(亿元)	28.64	26.97	30.98	38.57
全部债务(亿元)	33.36	32.58	43.87	59.27
营业收入(亿元)	8.38	8.25	7.82	6.62
利润总额(亿元)	1.14	1.19	0.81	0.63
EBITDA(亿元)	1.80	1.95	1.71	--
经营性净现金流(亿元)	-0.78	0.75	-3.10	4.49
营业利润率(%)	3.12	0.78	-2.19	0.07
净资产收益率(%)	2.84	2.79	2.05	--
资产负债率(%)	49.76	47.91	56.34	62.07
全部债务资本化比率(%)	47.77	46.04	52.79	59.59
流动比率(%)	581.79	547.56	252.07	295.31
经营现金流动负债比(%)	-10.95	9.67	-15.93	--
现金短期债务比(倍)	1.90	1.73	1.06	1.41
EBITDA 利息倍数(倍)	4.83	8.47	2.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.56	16.73	25.72	--
公司本部（母公司）				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
资产总额(亿元)	67.67	68.80	78.41	96.39
所有者权益(亿元)	34.31	36.74	38.02	39.07
全部债务(亿元)	32.63	31.16	39.30	53.62
营业收入(亿元)	7.83	7.66	6.51	5.05
利润总额(亿元)	1.58	1.86	1.58	1.05
资产负债率(%)	49.30	46.60	51.52	59.47
全部债务资本化比率(%)	48.75	45.89	50.83	57.85
流动比率(%)	764.29	640.99	381.58	357.87
经营现金流动负债比(%)	-22.46	46.72	-31.69	--

注：1. 2021 年 1-9 月财务报表未经审计；已将长期应付款中的有息债务计入有息债务核算。2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成。

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

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	2021/5/25	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
AA	稳定	2019/11/13	兰迪 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）	

声 明

一、本报告引用的资料主要由宿州交通文化旅游投资集团有限公司（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。

宿州交通文化旅游投资集团有限公司 2022 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宿州交通文化旅游投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为宿州交通投资有限责任公司，于2012年9月19日由宿州马鞍山投资有限公司[现更名为“宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司”]、宿州市交通运输局出资设立，初始注册资本为2.50亿元。2014年9月，经宿州交通投资有限责任公司股东会决议同意，公司名称变更为宿州交通投资集团有限公司，注册资本增加至30.00亿元。2017年8月，经宿州交通投资集团有限公司股东会决议同意，根据宿州市人民政府办公室《关于授权市国资委对市属国有企业履行出资人职责的通知》（宿政办〔2015〕106号）和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”）《关于宿州交投集团出资人变更为市国资委的通知》（宿国资〔2016〕39号），将宿州市交通运输局对公司的全部出资（29.80亿元，占注册资本的99.33%）划转至宿州市国资委，划转完成后，宿州市国资委持有公司99.33%股权，宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司持有公司0.67%股权。2017年12月，公司名称变更为现名。截至2021年9月底，公司注册资本和实收资本均为30.00亿元，宿州市国资委为公司控股股东及实际控制人。

公司经营范围：交通运输基础设施建设和资产经营，旅游景区的投资、开发及运营管理，旅游信息平台建设，智慧旅游服务，文化演艺、会议及展览服务，旅游地产开发，文化、旅游、体育项目投资运营，旅游产品（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2021年9月底，公司本部内设综合事

务部、人力资源部、财务部、审计部、建设管理部、发展投资部、资产管理部和文旅事业部等8个职能部门，合并范围拥有12家子公司。

截至2020年底，公司合并资产总额89.86亿元，所有者权益39.23亿元（含少数股东权益0.17亿元）；2020年，公司实现营业收入7.82亿元，利润总额0.81亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额105.98亿元，所有者权益40.20亿元（含少数股东权益0.46亿元）；2021年1—9月，公司实现营业收入6.62亿元，利润总额0.63亿元。

公司住所：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：刘松林。

二、本期短期融资券概况

公司已于2021年注册15.00亿元短期融资券（中市协注〔2021〕CP62号），并在注册额度内发行了“21宿州交旅CP001”5.00亿元。本期计划发行2022年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行金额不超过5.00亿元，期限为1年，按年付息，到期一次性还本。本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司存量债务。

三、主体长期信用状况

公司主要从事宿州市的交通基础设施投融资建设与运营、出租车运营和公交运营等业务，是宿州市重要的交通基础设施建设主体，业务具有区域专营优势。近年来，公司持续得到股东和当地政府在资产注入和政府补贴等方面的有力支持。

2018—2020 年，公司主营业务收入持续下降，三年分别实现 6.98 亿元、6.77 亿元和 6.64 亿元。从业务结构来看，公司收入主要来自工程施工收入。公司工程施工收入主要来自承接的国省干线道路和一级公路施工项目，2018—2020 年分别实现工程施工收入 6.50 亿元、6.23 亿元和 5.77 亿元，在主营业务收入中的占比保持在 87%以上。

2021 年 1—9 月，公司实现主营业务收入 5.91 亿元，相当于 2020 年的 89.01%。

2018—2020 年，受公交业务毛利率下降影响，公司主营业务毛利率不断下降，分别为 2.74%、0.14%和-1.97%；其中工程施工业务毛利率有所波动，2020 年为 16.39%。2018—2020 年，公司汽车出租业务毛利率有所波动，分别为 15.53%、20.84%和 13.88%。受业务公益性质影响，公司公交运营收入无法覆盖其运营成本，且近年来公司大量更新新能源汽车、增设新运营路线，加之疫情影响，导致该业务的毛利率持续下降。

2021 年 1—9 月，公司实现主营业务收入 5.91 亿元，相当于 2020 年的 89.01%。其中，其他业务收入规模较 2020 年明显上升，主要系公司其他业务收入中汽车运输及销售粮食业务收入增加所致。同期，公司主营业务毛利率为 1.24%，系公司公交运营业务毛利率小幅回升以及毛利较高的其他收入占比上升所致。

经联合资信评估股份有限公司评定，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

2018 年来，公司资产总额持续增长，其中应收类款项占比大，对公司资金占用明显；公司资产流动性较弱。

2018—2020 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 11.25%。截至 2020 年底，公司资产总额较上年底增长 22.60%。公司资产构成以流动资产为主。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 9 月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
货币资金	8.96	12.33	9.69	13.22	13.66	15.21	29.14	27.50
应收账款	10.68	14.71	14.71	20.07	11.83	13.17	12.01	11.33
预付款项	3.88	5.34	1.93	2.64	2.99	3.33	2.80	2.64
其他应收款	13.49	18.58	9.20	12.56	9.59	10.68	9.13	8.61
存货	4.07	5.61	6.37	8.70	10.24	11.39	10.27	9.69
流动资产	41.62	57.33	42.46	57.93	49.06	54.60	64.47	60.84
可供出售金融资产	3.20	4.40	3.60	4.91	3.60	4.00	0.00	0.00
长期应收款	20.68	28.48	19.57	26.70	18.33	20.39	17.54	16.55
固定资产	3.58	4.93	3.15	4.29	7.25	8.06	6.93	6.54
无形资产	2.32	3.19	2.35	3.20	5.46	6.08	5.42	5.12
非流动资产	30.99	42.67	30.84	42.07	40.80	45.40	41.50	39.16
资产总额	72.61	100.00	73.30	100.00	89.86	100.00	105.98	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2018—2020 年底，公司流动资产有所增长，年均复合增长 8.57%。截至 2020 年底，公司流动资产较上年底增长 15.55%，主要系货币资金和存货增长所致。

2018—2020 年底，公司货币资金快速增

长。截至 2020 年底，公司货币资金较上年底增长 41.02%。公司货币资金主要由银行存款（13.42 亿元）构成，其中受限货币资金 0.24 亿元，系保函保证金。

2018—2020 年底，公司应收账款有所波

动，截至 2020 年底，公司应收账款较上年底减少 19.55%，主要系应收宿州市财政局款项减少所致（其中收到政府股权划拨冲减应收账款 5.64 亿元）。截至 2020 年底，公司应收宿州市财政局 11.56 亿元，其中 1.05 亿元系公司确认的财政补贴收入形成的应收账款，其余均为公司工程施工项目形成的对宿州市财政局的应收账款。

公司预付款项主要为预付给区县交投公司的工程款。2018—2020 年底，公司预付款项有所波动，截至 2020 年底，公司预付款项较上年底增长 54.59%，系预付工程款增加所致。

2018—2020 年底，公司其他应收款波动较大，截至 2020 年底为 9.59 亿元。公司其他应收款主要为应收萧县国土资源局的土地回购款、在埇桥区政府非税收入征收管理局的征地准备金以及公司拆借给宿州市其他国有企业的拆借款。其中，应收萧县国土资源局的土地回购款系萧县国土资源局收回公司土地后，应付公司的回购款项。按账龄组合计提坏账准备的其他应收款 1.89 亿元中，1 年以内的占比 46.05%，3 年以上的占比 40.93%。公司前五名欠款单位合计占其他应收款总额的 52.19%。公司其他应收款规模较大，对公司资金形成一定占用。

表 2 截至 2020 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
萧县国土资源局	1.47	15.11	土地回购款
宿州畅达交通投资有限公司	1.23	12.61	暂借款
埇桥区政府非税收入征收管理局	1.12	11.45	征地准备金
合武铁路有限公司	0.71	7.34	往来款
泗县鼎盛交通文化旅游投资有限公司	0.55	5.68	暂借款
合计	5.08	52.19	--

注：公司其他应收款往来单位均为当地国有企业，回收风险较小

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年 9 月底，公司资产总额 105.98 亿元，较 2020 年底增长 17.94%，主要系货币资金增长所致。2021 年 9 月底，公司货币资金 29.14 亿元，较 2020 年底增长 113.28%，主要系取得借款收到的现金增加。其余资产科目较 2020 年底无明显变化。

截至 2021 年 9 月底，公司受限资产为 2.16 亿元，系受限的无形资产（1.92 亿元）和货币资金（0.24 亿元），资产受限比例 2.04%，受限原因为抵押借款。

2. 现金流分析

2018—2020 年，受项目投资进度以及收支转贷资金影响，公司经营活动和投资活动产生的现金流量净额均呈现一定波动，公司收现质量较差；未来几年公司仍有较大规模的资本性支出，预计未来仍将保持较大规模的融资需求。

经营活动现金流方面，2018—2020 年，公司经营活动现金流入快速增长，年均复合增长 17.18%。公司经营活动现金流入主要由销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金构成，收到其他与经营活动有关的现金主要为公司收到的补贴收入以及往来款收入。2018—2020 年，公司现金收入比分别为 46.59%、73.94% 和 58.18%，公司收现质量较差。2018—2020 年，公司经营活动现金流出量波动增长，年均复合增长 26.84%。公司经营活动现金流出主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成；公司经营活动现金流量净额波动较大，分别为 -0.78 亿元、0.75 亿元和 -3.10 亿元。

投资活动现金流方面，公司投资活动现金流入主要是收到其他与投资活动有关的现金，具体为公司转贷资金的收回。2018—2020 年，公司投资活动现金流出波动下降，2020 年为 1.11 亿元。2018—2020 年，公司投资活动现金流量净额分别为 0.22 亿元、2.80 亿元和 0.77 亿元。

筹资活动现金流方面，2018—2020 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 68.39%。2020 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金 7.90 亿元，主要为公司收到的融资租赁借款。2018—2020 年，公司筹资活动现金流出快速增长，年均复合增长 53.01%。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金构成。2018—2020 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 1.47 亿元、-2.52 亿元和 6.06 亿元。

表 3 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-9 月
经营活动现金流入量	7.81	9.20	10.72	11.03
经营活动现金流出量	8.59	8.45	13.83	6.55
经营活动现金净流量	-0.78	0.75	-3.10	4.49
现金收入比（%）	46.59	73.94	58.18	96.64
投资活动现金净流量	0.22	2.80	0.77	-1.61
筹资活动现金净流量	1.47	-2.52	6.06	2.87

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2021 年 1—9 月，公司经营活动现金流量净额为 4.49 亿元，投资活动现金流量净额为-1.61 亿元，筹资活动现金流量净额为 2.87 亿元。

3. 短期偿债能力指标分析

公司短期偿债能力指标尚可，但存在或有债务风险。

2018—2020 年底，公司流动比率和速动比率均不断下降，2021 年 9 月底有所回升；2018—2020 年，公司经营现金流动负债比有所波动，经营性净现金流对流动负债和短期债务的保障能力弱。截至 2021 年 9 月底，公司现金短期债务比为 1.41 倍，现金类资产对短期债务的保障能力尚可。

表 4 公司短期偿债能力偿债指标

项目	项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
短期偿债能力	流动比率(%)	581.79	547.56	252.07	295.31
	速动比率(%)	524.85	465.37	199.47	248.27
	经营现金/流动负债(%)	-10.95	9.67	-15.93	20.55
	经营现金/短期债务(倍)	-0.17	0.13	-0.24	0.22
	现金短期债务比(倍)	1.90	1.73	1.06	1.41

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2021 年 9 月底，公司共获得的银行授信总额为 78.69 亿元，剩余授信额度为 24.03 亿元。

未决诉讼方面，截至 2021 年 9 月底，公司无重大未决诉讼。

截至 2021 年 9 月底，公司对外担保余额 11.70 亿元，担保比率为 29.10%，被担保企业全部为宿州市国有企业，截至评级报告出具日，被担保企业经营稳定。考虑到公司担保比率较高，公司存在或有债务风险。

表 5 截至 2021 年 9 月底公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保人	担保金额	担保余额
宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	46400.00	45479.37
宿州市工业投资集团有限公司	35000.00	20500.00
宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司	30000.00	20000.00
宿州市高新建设投资有限公司	31000.00	31000.00
合计	142400.00	116979.37

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行规模上限为 5.00 亿元，按发行规模上限测算（下同）分别相当于 2021 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 24.15% 和 8.44%。

2021年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.07%和59.59%，以2021年9月底财务数据为基础，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63.78%和61.52%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于偿还公司存量债务，公司的实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2018—2020年底和2021年9月底，公司现金类资产分别为8.96亿元、9.69亿元、13.72亿元和29.14亿元，分别为本期短期融资券发行后公司短期债务总额的0.35倍、0.38倍、0.53倍和1.13倍；2018—2020年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的-0.03倍、0.03倍和-0.12倍，对本期短期融资券无保障能力。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

表6 本期短期融资券偿还能力测算

项目	2021年 9月
发行后短期债务（亿元）	25.70
2020年经营现金/发行后短期债务（倍）	-0.12
现金类资产/发行后短期债务（倍）	1.13

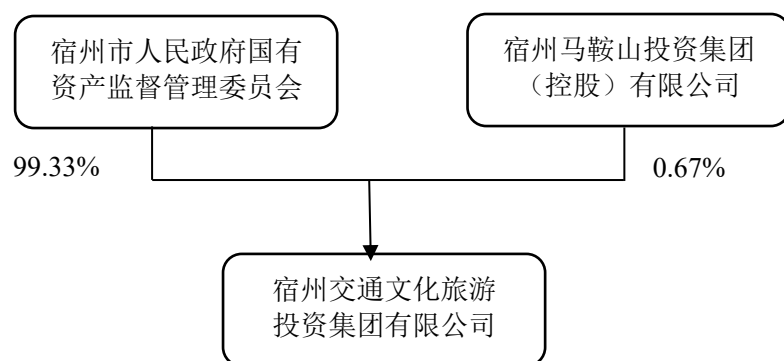
注：发行后短期债务为将本期短期融资券发行额度计入后测算的短期债务总额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

六、结论

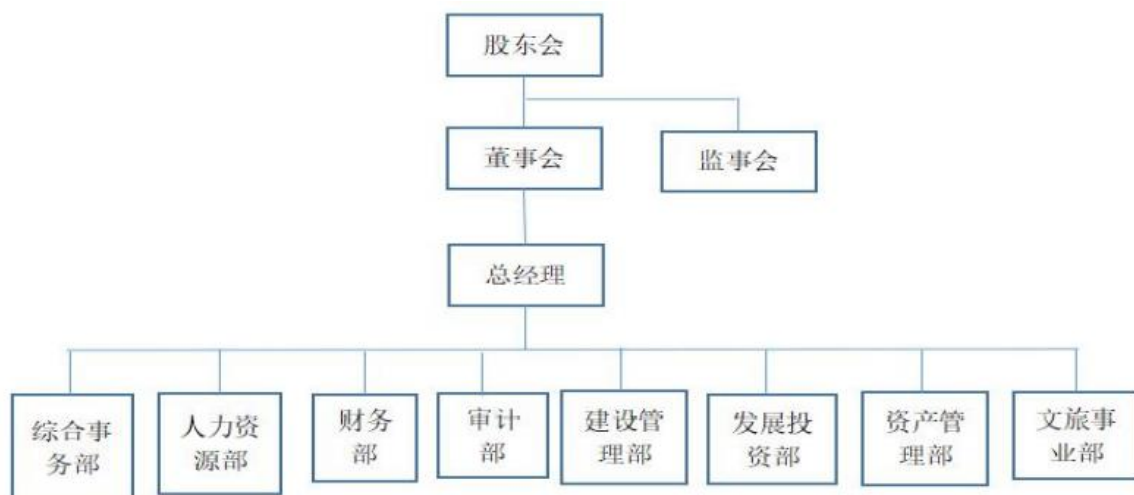
基于对公司经营风险、财务风险和债券条款等的综合分析和评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA，本期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 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 2021 年 9 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年 9 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	宿州骏达新能源发展有限公司	1000.00	100.00
5	安徽屹华公路工程有限公司	3060.00	100.00
6	宿州市东昌餐饮服务有限公司	1797.00	100.00
7	安徽宿州锦禾省级粮食物资储备有限公司	3500.00	100.00
8	宿州汽车运输集团有限公司	12908.84	94.60
9	宿州市骏达文化发展有限公司	50.00	100.00
10	宿州交旅特来电新能源有限公司	10000.00	70.00
11	宿州市骏达报废汽车回收拆解有限公司	1700.00	75.20
12	宿州市智慧物流产业投资有限公司	11000.00	63.64

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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.96	9.69	13.72	29.14
资产总额(亿元)	72.61	73.30	89.86	105.98
所有者权益(亿元)	36.48	38.18	39.23	40.20
短期债务(亿元)	4.72	5.61	12.89	20.70
长期债务(亿元)	28.64	26.97	30.98	38.57
全部债务(亿元)	33.36	32.58	43.87	59.27
营业收入(亿元)	8.38	8.25	7.82	6.62
利润总额(亿元)	1.14	1.19	0.81	0.63
EBITDA(亿元)	1.80	1.95	1.71	--
经营性净现金流(亿元)	-0.78	0.75	-3.10	4.49
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.09	0.65	0.59	--
存货周转次数(次)	1.68	1.56	0.96	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.11	0.10	--
现金收入比(%)	46.59	73.94	58.18	96.64
营业利润率(%)	3.12	0.78	-2.19	0.07
总资本收益率(%)	1.63	1.78	1.25	--
净资产收益率(%)	2.84	2.79	2.05	--
长期债务资本化比率(%)	43.98	41.40	44.12	48.97
全部债务资本化比率(%)	47.77	46.04	52.79	59.59
资产负债率(%)	49.76	47.91	56.34	62.07
流动比率(%)	581.79	547.56	252.07	295.31
速动比率(%)	524.85	465.37	199.47	248.27
经营现金流流动负债比(%)	-10.95	9.67	-15.93	--
现金短期债务比(倍)	1.90	1.73	1.06	1.41
全部债务/EBITDA(倍)	18.56	16.73	25.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.83	8.47	2.10	--

注：2021 年 1—9 月财务报表财务数据未经审计；已将长期应付款中的有息债务计入调入长期债务核算

资料来源：公司审计报告及财务报表

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.71	8.70	12.34	27.35
资产总额(亿元)	67.67	68.80	78.41	96.39
所有者权益(亿元)	34.31	36.74	38.02	39.07
短期债务(亿元)	4.44	5.40	10.23	17.96
长期债务(亿元)	28.19	25.76	29.06	35.67
全部债务(亿元)	32.63	31.16	39.30	53.62
营业收入(亿元)	7.83	7.66	6.51	5.05
利润总额(亿元)	1.58	1.86	1.58	1.05
EBITDA(亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流(亿元)	-1.16	2.93	-3.58	4.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.03	0.61	0.50	--
存货周转次数(次)	1.41	1.26	0.75	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.11	0.09	--
现金收入比(%)	42.66	69.50	50.76	95.65
营业利润率(%)	13.37	14.62	13.35	10.28
总资本收益率(%)	2.37	2.84	2.28	--
净资产收益率(%)	4.34	4.75	4.14	--
长期债务资本化比率(%)	45.11	41.22	43.33	47.73
全部债务资本化比率(%)	48.75	45.89	50.83	57.85
资产负债率(%)	49.30	46.60	51.52	59.47
流动比率(%)	764.29	640.99	381.58	357.87
速动比率(%)	685.82	540.15	304.95	305.58
经营现金流动负债比(%)	-22.46	46.72	-31.69	--
现金短期债务比(倍)	1.29	1.61	1.21	1.52
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/	--

注：2021 年 1—9 月财务报表未经审计；已将长期应付款中的有息债务计入有息债务核算；因公司未提供母公司资本化利息等数据，未对母公司 EBITDA 等数据进行测算，相关指标用“/”表示

资料来源：公司审计报告及财务报表

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%
应收类款项/资产总额	(应收账款 + 其他应收款 + 长期应收款) / 资产总额 × 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 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。

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 4-2 短期债券信用等级设置及含义

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

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
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

联合资信评估股份有限公司关于 宿州交通文化旅游投资集团有限公司 2022 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。

宿州交通文化旅游投资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。

宿州交通文化旅游投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，宿州交通文化旅游投资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宿州交通文化旅游投资集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现宿州交通文化旅游投资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。

如宿州交通文化旅游投资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宿州交通文化旅游投资集团有限公司联系，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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。