

信用评级公告

联合〔2021〕9428号

联合资信评估股份有限公司通过对扬州市邗江城市建设发展有限公司及其拟发行的扬州市邗江城市建设发展有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定扬州市邗江城市建设发展有限公司主体长期信用等级为AA⁺，扬州市邗江城市建设发展有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）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

评级总监：



二〇二一年十月十五日

扬州市邗江城市建设发展有限公司

2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

信用评级报告

评级结果：

发行人主体长期信用等级：AA⁺

本期债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过7亿元（含）

本期债券期限：品种一为3+2年，品种二为5年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：偿还公司到期债券

评级时间：2021年10月15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	
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		3	
			经营分析		2	
财务风险	F3	现金流	资产质量		4	
			盈利能力		3	
			现金流量		2	
		资本结构		2		
		偿债能力		3		
调整因素和理由					调整子级	
外部支持					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

扬州市邗江城市建设发展有限公司（以下简称“公司”）是扬州市邗江区最主要的基础设施投资和建设主体，持续得到公司股东及当地政府在资金注入、股权划转和财政补助等方面的支持，公司所有者权益和资产规模保持增长。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、债务规模快速增长且短期偿债压力较大、存在一定的或有负债风险等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

公司计划发行的2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）对公司现有债务影响小，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力较强。

公司在邗江区内地位突出，未来随着区域内基础设施建设的持续推进，公司业务有望持续发展，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很低，本期债券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. **公司经营环境良好。**扬州市邗江区地区经济稳步发展，财政实力很强。2018—2020年，邗江区地区生产总值分别为908.48亿元、995.09亿元和1045.31亿元，地方一般公共预算收入分别为60.02亿元、58.43亿元和60.11亿元。
2. **区域业务地位显著。**公司是邗江区最主要的基础设施建设主体，扬州维扬发展投资有限公司纳入公司合并范围后，公司区域业务地位得到进一步提升。
3. **外部支持力度大。**公司自成立以来，在资金注入、股权划转和政府补助等方面持续获得当地政府及股东的大力支持。2020年，公司收到注资款27.60亿元，收到政府补助1.46亿元。

关注

1. **资产流动性较弱。**公司资产中以基建项目和土地开发成

分析师:

刘沛伦 登记编号 (R0150221010019)

李殊臣 登记编号 (R0150221090002)

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

本为主的存货规模较大, 结算时间存在不确定性; 应收类款项对公司营运资金形成一定占用。

- 2. 债务规模快速增长, 短期偿债压力较大。**2018—2020 年底, 公司有息债务年均复合增长 47.63%; 2021 年 6 月底, 公司现金短期债务比为 0.49 倍, 考虑到货币资金中 54.17% 使用权受限, 公司存在较大的短期偿付压力。
- 3. 对外担保规模较大, 存在一定的或有负债风险。**截至 2021 年 6 月底, 公司对外担保余额 73.03 亿元, 担保比率为 37.83%。
- 4. 未来项目资金支出压力较大。**截至 2020 年底, 公司基础设施建设和土地整理业务主要项目待投资规模约 90 亿元。

主要财务数据:

公司合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产 (亿元)	31.79	41.39	81.49	48.65
资产总额 (亿元)	289.85	345.17	437.35	438.83
所有者权益 (亿元)	152.20	159.16	187.43	193.06
短期债务 (亿元)	45.24	62.47	100.55	98.81
长期债务 (亿元)	50.38	79.19	107.87	104.27
全部债务 (亿元)	95.62	141.66	208.42	203.08
营业收入 (亿元)	12.82	12.77	13.54	3.97
利润总额 (亿元)	1.69	2.11	2.10	0.64
EBITDA (亿元)	2.49	2.72	3.33	--
经营性净现金流 (亿元)	0.17	-9.36	2.56	5.18
营业利润率 (%)	14.92	18.39	13.75	9.03
净资产收益率 (%)	1.04	1.13	1.02	--
资产负债率 (%)	47.49	53.89	57.14	56.01
全部债务资本化比率 (%)	38.59	47.09	52.65	51.27
流动比率 (%)	313.63	305.23	264.07	259.91
速动比率 (%)	136.60	133.34	127.49	126.13
经营现金流负债比 (%)	0.20	-9.06	1.85	--
现金短期债务比 (倍)	0.70	0.66	0.81	0.49
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.60	0.43	0.98	--
全部债务/EBITDA (倍)	38.40	52.02	62.57	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
资产总额 (亿元)	147.48	173.79	242.98	254.90
所有者权益 (亿元)	106.40	107.09	135.03	134.95
全部债务 (亿元)	26.00	50.39	96.10	109.26
营业收入 (亿元)	9.15	6.72	5.39	1.16
利润总额 (亿元)	1.04	0.98	0.48	-0.06
资产负债率 (%)	27.86	38.38	44.43	47.06
全部债务资本化比率 (%)	19.64	32.00	41.58	44.74
流动比率 (%)	267.07	278.54	220.16	176.77
经营现金流负债比 (%)	-52.89	-51.52	16.89	--

注：1. 其他应付款和其他流动负债中有息债务已计入短期债务；2. 长期应付款和其他非流动负债中有息债务已计入长期债务；3. 公司 2021 年半年度财务数据未经审计
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和公司提供资料整理

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	2021/06/21	张建飞 汪宜徽	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	--
AA ⁺	稳定	2020/12/01	张建飞 韩晓罡	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扬州市邗江城市建设发展有限公司（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。

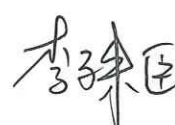
三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

扬州市邗江城市建设发展有限公司

2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

信用评级报告

一、主体概况

扬州市邗江城市建设发展有限公司（以下简称“公司”）前身为扬州市邗江城市建设置业有限公司，由扬州市邗江区国有集体资产管理局（2011年2月更名为扬州市邗江区人民政府国有资产监督管理办公室，以下简称“邗江区国资办”）和扬州市邗江安厦房地产开发中心（以下简称“房地产开发中心”）共同出资于2004年12月成立，初始注册资本2000.00万元。2012年，公司名称变更为现名。历经多次增资和股权变更，截至2021年6月底，公司注册资本及实收资本均为53.60亿元，邗江区国资办持有公司85.02%股权，扬州市邗江城建集团有限公司（以下简称“邗江城建集团”）持有公司5.22%股权，扬州盛裕投资发展有限公司（以下简称“扬州盛裕”，实际控制人为扬州高新技术产业开发区管理委员会）持有公司9.76%股权。（详见附件1-1）。公司实际控制人为邗江区国资办。

公司经营范围：房地产开发；国有资产经营管理及投资；城市基础设施建设、市政公共设施管理、环境保护工程、建筑安装、装饰装潢、园林建筑、环境设计（上述全部项目如需审批批准后方可经营）；旅游项目开发经营（涉及审批项目的，经批准后方可经营）；自有场地的停车服务，建材、苗木销售（限分公司经批准后方可经营）；自有房产租赁（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6月底，公司本部设办公室、党群部、工会、人力资源部、督察部、财务部、审计部等部门（详见附件1-2），合并范围内一级子公司有10家（详见附件1-3）。

截至2020年底，公司资产总额437.35亿元，所有者权益187.43亿元（少数股东权益

22.47亿元）；2020年，公司实现营业收入13.54亿元，利润总额2.10亿元。

截至2021年6月底，公司资产总额438.83亿元，所有者权益193.06亿元（少数股东权益28.86亿元）；2021年1—6月，公司实现营业收入3.97亿元，利润总额0.64亿元。

公司注册地址：扬州市邗江区江阳西路101号月城科技广场2号楼23、24层；法定代表人：李兵。

二、本期债券概况及募集资金用途

公司于2021年7月完成10.00亿元公司债券的注册（证监许可〔2021〕2345号），本期计划在注册额度内发行2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）。

本期债券发行规模不超过7.00亿元（含），按年付息，到期一次还本，募集资金用于偿还公司到期债券。本期债券分为两个品种：品种一期限为3+2年，附第3年末投资人回售选择权和公司调整票面利率选择权；品种二期限为5年。公司与主承销商、联席主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内协商一致确定本期债券两个品种的最终比例与发行规模。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，

推动经济逐季复苏,GDP全年累计增长2.30%¹,成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家,GDP首次突破百万亿大关,投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年,中国宏观政策保持连续性、稳定性,经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线,发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021年上半年,中国国内生产总值 53.22 万亿元,不变价累计同比

增长 12.70%,两年平均增长 5.31%,较一季度加快 0.31 个百分点,低于 2019 年上半年水平。分产业看,第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看,上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%,均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平(2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%),恢复情况良好;而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%,远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平,恢复空间仍然较大,主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 1 2018 - 2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计; 3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率, 其余指标增速均为名义增长率; 4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看,消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力,但仍然弱于 2019 年水平,是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年,中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元,同比增长 23.00%,两年平均增长 4.39% (2019 年上半年为 8.40%),与疫情前水平仍有一定差距,但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年,全国固定资产

投资(不含农户)累计完成 25.59 万亿元,同比增长 12.60%,6 月份环比增长 0.35%;两年平均增长 4.40%,比一季度加快 1.50 个百分点,低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年,中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元,进出口规模创历史同期最高水平。其中,出口 1.52 万亿美元,增长 38.60%;进口 1.27 万亿美元,增长 36.00%;贸易顺差 2515.20 亿美元。

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速,下同。

上半年 CPI 温和上涨, PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年, 全国居民消费价格 (CPI) 累计同比上涨 0.50%, 处于近年来较低的水平, 整体呈现逐月上升的态势; 全国工业生产者出厂价格 (PPI) 累计同比上涨 5.10%。分月看, 受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响, 1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%; 6 月涨幅小幅回落至 8.80%, 主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨, 加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年, 社融存量同比增速整体呈下行趋势; 截至 6 月末, 社融存量同比增速与上月末持平, 维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元, 虽同比少增 3.09 万亿元, 但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值, 反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看, 人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因, 企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面, 上半年 M1 同比增速持续回落, M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔, 主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外, 上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元, 财政支出力度不及上年同期, 拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快, 支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元, 同比增长 21.80%, 同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快, 同时反映了中国经济恢复取得明显成效; 收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快, 从结构上看, 全国税收收入 10.05 万亿元, 同比增长 22.50%; 非税收入 1.67 万亿元, 同比增长 17.40%。其中, 在经济逐步复苏的背景下, 增值税和所得税等大税种实现高增长, 土地与房地产相关税收承压。支出方面, 上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿

元, 同比增长 4.50%, 支出进度仅为全年预算的 48.65%, 支出进度较慢。上半年, 全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元, 同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元, 同比增长 22.40%, 土地出让金收入增速明显放缓; 全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元, 同比下降 7.80%, 主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善, 居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响, 各月调查失业率相对较高; 二季度劳动力市场继续回暖, 企业用工需求增加, 城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%, 低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%, 低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年, 城镇居民人均可支配收入 24125 元, 同比名义增长 11.4%, 扣除价格因素, 实际增长 10.7%, 维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变, 外部环境更趋复杂严峻, 国内经济恢复仍然不稳固、不均衡, 未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性, 保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能, 兜牢基层“三保”底线, 合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度, 推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕, 助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性, 保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复, 工业生产、出口表现强势, 局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性, 但未来随着疫苗接种范围的扩大, 疫情对经济的影响或将逐步减弱, 前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力, 经济有望继续稳健增长, 经济增长重心回归内需, 但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据

带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

四、行业与区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上

升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

(2) 行业监管与政策

2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据2014年《43号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年及2019年，国内经济下行压力加大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，

明确基础设施投资建设重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020年6月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020年7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面，2020年4月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债3.75万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且

各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021年4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表2 2020年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件/会议名称	核心内容及主旨
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020年4月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020年4月	国家发改委	2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020年6月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了4大领域17项建设任务。公布了120个新型城镇化示范县
2020年7月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资
2020年8月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”

2020 年 12 月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021 年 4 月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

2018—2020年，扬州市和邗江区地区经济稳步发展，财政实力很强，公司经营环境良好。

扬州市地处江苏省中部，长江和京杭大运河交汇处，具备显著的区位优势。扬州市现辖邗江区、广陵区、江都区和宝应县三区一县，同时代管高邮市和仪征市两个县级市，全市总面积 6634 平方公里，截至 2020 年底全市户籍人

口 454.71 万人。

根据扬州市国民经济和社会发展统计公报，2018—2020 年，扬州市地区生产总值分别为 5466.17 亿元、5850.08 亿元和 6048.33 亿元；按可比价格计算，分别增长 6.7%、6.8%和 3.5%。2020 年，扬州市第一产业增加值 307.10 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 2786.35 亿元，增长 3.6%；第三产业增加值 2954.88 亿元，增长 3.5%；扬州市规模以上工业增加值同比增长 6.3%，高于省均增幅 0.2 个百分点。

固定资产投资方面，2018—2019 年，扬州市固定资产投资分别增长 11.0%和 6.1%。2020 年，扬州市固定资产投资同比下降 1.5%，其中第一产业投资增长 125.8%，第二产业投资下降 31.4%，第三产业投资增长 28.4%。

根据扬州市预算执行情况和预算草案的报告，2018—2020 年，扬州市一般公共预算收入分别为 340.03 亿元、328.79 亿元和 337.27 亿元。2020 年，扬州市一般公共预算收入同比增长 2.6%，其中税收收入 264.5 亿元，非税收入 72.8 亿元，税收收入占比 80.24%，税收收入占比高。同期，扬州市一般公共预算支出 668.33 亿元，财政自给率为 50.47%，财政自给率较低。同期，政府性基金收入 505.42 亿元，同比增长 25.9%。截至 2020 年底，扬州市地方政府债务余额 905.63 亿元，其中，市级政府债务余额 317.41 亿元。

根据扬州市 2021 年 1—6 月全市主要经济指标，2021 年 1—6 月，扬州市实现地区生产总值 3064.78 亿元，同比增长 11.7%；规模以上工业总产值同比增长 31.2%；固定资产投资同比增长 2.8%。2021 年 1—6 月，扬州市一般公共预算收入 190.01 亿元，其中税收收入 153.52 亿元。

邗江区南临长江、北接邵伯湖，2001 年撤县设区。2011 年 11 月划出五镇后与原维扬区合并成立新邗江区，辖 7 个镇、7 个街道、1 个国家级高新区、1 个省级开发区，区域面积 553 平方公里。

根据邗江区国民经济和社会发展统计公报，2018—2020 年，邗江区生产总值分别为 955.16 亿元、1073.55 亿元和 1128.01 亿元；按可比价格计算，分别增长 8.1%、7.3%和 3.9%。2020 年，邗江区第一产业增加值 23.73 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 413.03 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 691.25 亿元，增长 3.9%。三次产业结构比为 2.2:38.3:59.5。

2018—2020 年，邗江区规模以上工业增加值分别增长 11.5%、10.6%和 13.3%。2018—2020 年，邗江区全年固定资产投资分别增长 16.3%、10.2%和 0.6%。2020 年，工业投资下降 40.9%；第三产业投资增长 31.6%。全年制造业投资下降 43.6%，高技术制造业投资占工业投资比重为 54%。房地产投资增长 13.1%，房地产投资占全部投资的比重为 42.7%。

根据扬州市邗江区预算执行情况和预算草案的报告，2018—2020 年，邗江区一般公共预算收入分别为 60.02 亿元、58.43 亿元和 60.11 亿元。2018—2020 年，邗江区政府性基金收入较快增长，分别为 26.51 亿元、46.99 亿元和 55.21 亿元。截至 2020 年底邗江区地方政府债务余额为 100.38 亿元。

根据扬州市邗江区 2021 年 1—6 月全区主要经济指标，2021 年 1—6 月，邗江区完成地区生产总值 526.70 亿元，实现一般公共预算收入 31.71 亿元。

扬州市西区新城于 2015 年 7 月挂牌成立，主要由原蜀冈生态区和原新城西区两大区域组成，横跨西湖镇、新盛街道，总面积近 30 平方公里。西区新城地处扬州西部对外门户，毗邻瘦西湖、大明寺、唐城遗址、扬州高新区、维扬

经济开发区，集扬州古代文化绵延与现代文明发展于一体。西区新城将围绕“现代商贸新高地、总部研发大平台、宜居宜创首善区”的目标定位，重点打造“两大特色中心”，构建“四个产业板块”。“两大特色中心”即以新盛街道为原点打造行政商务中心，以蜀冈西片区为着力点打造活力宜居中心；“四个产业板块”即创意研发板块、生命健康板块、现代商贸板块和休闲旅游板块。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2021 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 53.60 亿元，邗江区国资办持有公司 85.02%股权，为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为扬州市邗江区最主要的基础设施建设主体，区域业务地位显著。

公司是扬州市邗江区最主要的基础设施建设主体，主要负责邗江区范围内基础设施建设和保障房建设。

2018 年 9 月，邗江区国资办将扬州维扬发展投资有限公司（以下简称“维扬发投”）70% 股权无偿划拨给公司。纳入公司合并范围之前，维扬发投主要负责扬州市西区新城的土地整理开发、基础设施建设和保障房建设；划拨完成后，公司合并口径的业务覆盖区域进一步扩大，公司区域地位进一步提升。

邗江区范围内负责基础设施投资建设的公司还包括扬州庆和瑞投资建设有限公司（以下简称“庆和瑞”），公司资产和权益规模显著大于庆和瑞。庆和瑞主要负责维扬经济开发区范围内部分基础设施建设工作，与公司业务范围不重叠。

表 3 邗江区主要基础设施投资建设公司 2020 年主要财务数据对比（单位：亿元）

公司名称	资产总额	所有者权益	营业收入	利润总额	资产负债率
扬州市邗江城市建设发展有限公司	437.35	187.43	13.54	2.10	57.14%
扬州庆和瑞投资建设有限公司	143.29	61.63	12.86	2.03	56.99%

注：联合资信根据公开资料整理

3. 人员素质

公司主要管理人员管理经验较为丰富，员工素质可以满足公司的日常经营需要。

截至 2021 年 6 月底，公司拥有高层管理人员 5 名，包括总经理 1 名、副总经理 3 名、财务负责人 1 名。

李兵，男，1976 年出生，本科学历；历任西湖镇村建科副科长，中心村党总支副书记，金槐村党委书记，西湖镇副镇长、党委委员，维扬发投董事长；2020 年起任公司董事长。

陈斌，男，1969 年出生，本科学历；历任宝应县财政局综合科副科长，宝应县财政局农财科科长，宝应县财政局党总支第二支部书记，宝应县财政局党组成员纪检组长，扬州市邗江区金融办副主任，扬州市邗江科技企业上市基地有限公司董事长、支部书记；2020 年起任公司副董事长、总经理。

截至 2021 年 6 月底，公司共有职工 88 人。从年龄分布来看，30 岁以下的人员占 13.64%，30~50 岁的人员占 78.40%，50 岁以上的人员占 7.96%；从文化程度来看，大专及以下学历人员占 43.18%，本科及以上学历人员占 56.72%。

4. 外部支持

公司在资金注入、股权划转和政府补助等方面持续获得当地政府和股东的大力支持。

(1) 资金注入

公司于 2004 年 12 月 1 日成立，邗江区国资办以货币形式出资 1688.00 万元，房地产开发中心以货币形式出资 312.00 万元。

2005 年 3 月，邗江区国资办向公司注入资金 1000.00 万元，计入“实收资本”。

2007 年 4 月，邗江区财政局向公司注入资金 7000.00 万元，计入“实收资本”。同年 7 月，扬州市邗江区财政局公产所以货币出资

5000.00 万元，以土地作价出资 18000.00 万元。

2014 年 3 月，邗江区国资办向公司增资 17000.00 万元。

2015 年 9 月，邗江区国资办向公司增资 160000.00 万元，计入“实收资本”。

2018 年 9 月，邗江区国资办向公司注入资金 5.00 亿元，计入“实收资本”。

2020 年 10 月，股东邗江区国资办和扬州盛裕分别向公司注入资金 22.60 亿元和 5.00 亿元。

截至 2021 年 6 月底，股东邗江区国资办、邗江城建集团和扬州盛裕分别合计向公司出资 45.57 亿元、2.80 亿元和 5.23 亿元，计入公司“实收资本”。

(2) 股权划转

2018 年 9 月，根据《关于无偿划转国有股权的通知》（扬邗国发〔2018〕16 号），邗江区国资办将维扬发投 70% 股权无偿划拨给公司，增加公司资本公积 39.59 亿元。

(3) 政府补助

2018 年，公司获得财政贷款贴息 0.40 亿元和政府基础设施建设补助 0.12 亿元；2019 年，公司获得基础设施建设补贴等共计 0.56 亿元。以上补贴计入“营业外收入”或“其他收益”。2020 年，公司获得基础设施建设补贴等政府补助共计 1.46 亿元，计入“其他收益”。

5. 企业信用记录

公司无未结清不良或关注类信贷信息记录。

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：3208020000338278），截至 2021 年 9 月 30 日，公司本部近年来无未结清关注类贷款，已结清贷款中存在 3 笔关注类贷款，关注原因为公司以前年度曾纳入银监会地方政府融资平台名单，根据银行贷款划分标准，将该 3 笔贷款调整为

关注，现均已结清。公司存在 4 笔欠息记录，最晚一笔欠息发生于 2017 年 5 月。根据华夏银行出具的《情况说明》，公司欠息金额很小，主要系因汇款系统故障造成，非恶意拖欠。

截至报告出具日，联合资信未发现公司被列入失信被执行人名单。

六、管理分析

公司法人治理结构及内部组织结构能够基本满足经营管理需要，董事会、监事会人员构成与章程约定相符，管理制度较为健全。

1. 法人治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》和其他有关规定制定公司章程。

公司设立股东会，股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构，股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。股东会主要行使以下职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事长的报告；（4）审议批准监事会的报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；（7）对公司增加和减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司合并、分立、变更公司形式解散和清算等事项作出决议；（10）修改公司章程。

公司设立董事会，董事会是公司的最高决策机构，由 7 人组成，其中 6 名董事由股东会选举产生，1 名职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事每届任期三年，可连选连任。董事会设董事长 1 名，副董事长 1 名，由董事会选举产生。公司董事会主要行使以下职权：（1）召集股东会会议，并向股东会报告工作；（2）执行股东会的决议；（3）决定公司经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册

资本以及发行公司债券的方案；（7）拟订公司合并、分立、解散、变更公司形式的方案；（8）决定公司内部管理机构的设置。

公司设立监事会，设监事 5 名，其中 3 名监事由股东会选举产生，2 名职工监事由公司职工代表大会选举产生。公司董事长、总经理等高级管理人员不得兼任监事。监事每届任期三年，可以连任。公司设监事会，监事可以列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议。监事会主要行使下列职权：检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；向股东会会议提出提案等。

公司设经理 1 名，副经理若干，对董事会负责，负责公司的日常经营和管理工作，并组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度等。

2. 管理水平

截至 2021 年 6 月底，公司本部内设办公室、党群部、工会、人力资源部、督察部、财务部等部门。为规范公司运作，提高企业盈利能力及资金使用效益，公司制定了一系列管理制度，覆盖公司业务经营的各个方面。

财务管理方面，为加强公司财务管理工作，规范公司财务行为，发挥财务管理在公司经营管理中的作用，根据会计法、企业会计制度、企业会计准则、会计基础工作规范、财务通则和公司章程等规定，结合公司实际，公司制订《财务管理制度》。公司建立了系统、健全的财务管理制度，做好财务基础工作，如实反映财务状况，依法计算和缴纳税款，保证国有资产的保值增值。

资产管理方面，为加强公司固定资产和低值易耗品采购、使用、保管和报废等管理，保证公司资产安全和完整，提高低值易耗品采购、使用效率，充分发挥资产使用效能，公司制订

了《不动产管理制度》《办公固定资产管理制度》，保障了公司资产安全、合法、有效运营，实现公司资产保值增值的总体目标。

项目工程预决算管理方面，公司制订了《工程项目管理制度》，在工程质量管理、施工安全管理、工程进度管理、工程竣工验收管理和工程移交管理等方面都做出了明确规定。

内部控制方面，公司制订了《内部审计制度》，对政府投资项目工程审计、内务制度审计、财务收支审计、绩效审计及其他经营活动审计等审计事务都做出了明确规定。

对外担保方面，为规范公司的对外担保行为，控制国有资产运营风险，确保国有资产保值增值，公司制订了《对外担保管理制度》，对对外担保的审批权限、合同的管理、信息披露等进行了规定。

子公司管理方面，公司制订了《控股子公司管理制度》，规范了重大事项管理、财务管理、信息管理、人事管理等内容，规范和加强了对控股子公司的管理。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主要负责区域内基础设施建设和土地整理业务。2018—2020年，公司主营业务收入变化不大，以基础设施建设收入为主；主营业务综合毛利率有所上升。

2018—2020年，公司主营业务收入略有增长。受政府结算进度影响，公司基础设施建设业务收入有所波动；2019年公司未实现土地整理收入；2018—2020年，商品房销售业务收入持续下降，主要系公司已完工项目逐渐完成销售，在建房产项目较少所致；公司其他主营业务主要包括物业管理和建材销售等，收入规模较小。

毛利率方面，2018—2020年，公司基础设施业务毛利率有所波动，主要系结算方式根据项目不同加成比例有所差异所致。公司商品房销售业务毛利率持续上升，主要系冲回之前年度多结转的成本导致成本下降所致。2018—2020年，公司主营业务综合毛利率有所上升。

表4 公司主营业务收入构成和毛利率情况

项目	2018年			2019年			2020年			2021年1—6月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
基础设施建设	10.53	83.76	15.15	11.22	88.66	15.55	9.49	73.99	14.93	1.74	56.89	8.24
工程建设	6.79	54.02	16.30	5.74	45.37	15.74	5.83	45.46	14.56	1.24	40.45	6.46
市政工程	3.74	29.74	13.04	5.48	43.29	15.35	3.66	28.53	15.52	0.50	16.44	12.62
土地整理	--	--	--	--	--	--	3.05	23.80	6.38	1.27	41.28	13.04
商品房销售	1.88	14.94	8.41	1.26	9.95	47.79	0.18	1.41	99.68	0.00	0.10	37.39
其他	0.16	1.30	6.14	0.17	1.39	7.06	0.10	0.80	13.01	0.05	1.73	7.27
合计	12.56	100.00	14.02	12.65	100.00	18.64	12.82	100.00	18.62	3.06	100.00	10.23

注：尾差系四舍五入所致；2021年1—6月商品房销售收入为30.48万元；公司2018年土地整理业务形成的收入计入市政工程收入

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

2021年1—6月，公司实现主营业务收入3.06亿元，相当于2020年全年主营业务收入的23.87%，主要来自基础设施建设收入和土地整理收入；同期，公司主营业务综合毛利率较2020年下降8.39个百分点。

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设

公司基础设施建设业务采用委托代建模式，项目委托方较多，加成比例不固定，收入的回款情况较好，但公司有部分早期已完工项目未全部确认收入，成本回收时间存在不确定性。

公司在建及拟建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

公司本部、子公司扬州市邗江国有资产经营有限公司（以下简称“国有资产经营公司”）和维扬发投均从事基础设施代建业务，建设内容包括市政工程、城市绿化工程、道路管网和安置房等。公司本部和国有资产经营公司主要负责邗江区南部的基础设施建设，主要根据邗江区政府的安排开展投资建设；维扬发投主要负责邗江区北部的基础设施建设，位于邗江区北部的西区新城由维扬发投专项负责开发，维扬发投主要根据扬州市西区新城管理委员会（以下简称“西区新城管委会”）的安排开展投资建设。

公司基础设施建设代建业务的委托方较多，既包括邗江区人民政府、西区新城管委会等政府单位，也包括邗江城建集团、扬州源之清建设工程有限公司等邗江区国有企业。

公司和维扬发投分别于2009年2月和2015

年12月与扬州市邗江区人民政府、扬州市西区新城管理委员会签订基础设施委托代建框架协议。约定项目初期公司以自有资金或外部融资对项目进行投资、建设和管理。每年年末，将工程投资成本报委托方确认（竣工验收、审计审价），双方确认后的工程投资成本加成一定比例为代建管理费，工程成本和代建管理费合计确认为收入，委托方逐年支付结算款。同时，少量项目系签订单独的委托代建协议，约定的加成比例和结算方式有所不同。

公司将与政府签订协议的工程形成的收入确认为市政工程收入，公司将与其他公司签订协议的工程形成的收入确认为工程建设收入。

截至2021年6月底，公司已确认收入的项目有新扬子津路和邗江路延伸工程、蒋王片区改造工程、瓜洲旅游基础设施配套工程、广陵学院新校区和邗江区高速公路出入口绿化提升工程等。

表5 截至2020年底公司重点在建和拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目状态	项目名称	计划总投资	已投资	待投资
在建项目	农田水利工程	15.84	4.99	10.85
	新甘泉大道（槐泗段）	5.00	2.34	2.66
	槐泗镇片区改造项目	6.80	5.22	1.58
	北山污水处理项目	2.20	2.12	0.08
	泰和佳园未建部分（在建）	8.00	0.32	7.68
	怡扬路（真州路-杨柳青路）	1.31	1.25	0.06
	西区新城建设	15.26	11.89	3.37
	2018 邗江区棚户区改造项目	17.69	12.50	5.19
	久盟安置区	4.84	0.01	4.83
	聚福苑	1.20	1.06	0.14
	瓜洲镇保障性安居工程	7.08	0.23	6.85
	小计	85.22	41.93	43.29
拟建项目	邗江区科创园研发中心	3.60	0.00	3.60
	西区新城初级中学	3.00	0.00	3.00
	正大路扩建	0.32	0.00	0.32
	支路八新建	0.22	0.00	0.22
	蜀冈小学北区校	3.40	0.00	3.40
	GZ127	1.00	0.00	1.00
	蜀秀湖生态绿廊	1.00	0.00	1.00

星月湖生态绿廊（原葫芦山公园）	1.80	0.00	1.80
七里甸生态景观空间	0.45	0.00	0.45
唐悦路西延（真州路-站北路）道路工程	0.45	0.00	0.45
维扬中学改扩建	0.65	0.00	0.65
万达停车楼	0.19	0.00	0.19
站北路（润扬路-扬冶路）道路工程	0.83	0.00	0.83
经十二路（怡扬路-扬冶路）道路工程	0.38	0.00	0.38
小计	17.29	0.00	17.29
合计	102.51	41.93	60.58

注：1. 西区新城建设项目分多期实施；2. 2018邗江区棚户区改造项目采用政府购买服务模式，根据政府购买服务协议中约定的支付安排回款，截至2021年6月底尚未开始回款

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司主要的在建和拟建基础设施建设项目计划总投资102.51亿元，待投资60.58亿元。公司基础设施建设业务可持续性较好，但面临较大的资金支出压力。

（2）土地整理

受西区新城管委会委托，公司子公司对西区新城区域内的土地进行开发整理，在相关土地出让后按成本加成一定比例确认收入。

公司土地整理业务主要由维扬发投下属子公司扬州市锦金投资发展有限公司（以下简称“锦金投资”）负责，该公司具有农村土地整理、房屋拆除业务资质。西区新城管委会委托锦金投资负责西区新城的土地开发整理业务，相关土地挂牌出让后，西区新城管委会根据该地块开发成本加成一定比例确认应拨付公司的回购价款。

公司已完成土地整理的项目包括蜀岗西城和孙庄项目、蜀岗俞庄项目、中心前后庄项目、蜀岗黄竹项目、江平路项目、高速公路入口（中心棚户区）项目、蜀岗苏庄项目、蜀岗吕庄项目和蜀岗赵庄项目等。

表6 截至2020年底公司主要在建和拟建土地整理项目
(单位：亿元)

项目名称	总投资	已投资	待投资规模
生态科技新城	21.00	19.50	1.50
蜀岗孔庄、御葬坟	3.82	3.03	0.79
中心村罗郑组	2.65	0.54	2.11
中心村小陶组	2.84	0.60	2.24
中心村大杨组	3.26	0.70	2.56

中心村西杨组	2.63	0.00	2.63
合计	36.21	24.37	11.84

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司在建和拟建的主要土地整理项目计划总投资36.21亿元，待投资11.84亿元。

（3）房地产开发

公司房地产开发业务规模不大，对公司收入形成一定补充；公司在建和在售项目较少，以商业地产和别墅为主，存在一定去化压力。

公司商品房开发业务主要由子公司扬州市邗江图腾置业发展有限公司（以下简称“图腾置业”）负责。图腾置业具有二级房地产开发资质，业务市场化程度高。

公司开发的房地产项目以商业地产和别墅为主，包括月城科技广场、月城熙庭、月城锦墅和星辰商务广场项目等。月城科技广场主要是办公楼和配套商业物业，总投资6.30亿元，总建筑面积9.49万平方米，截至2021年6月底已销售进度为78%；销售额累计回款进度为42%。月城熙庭项目主要是商品房（含别墅），总投资8.00亿元，总建筑面积12.08万平方米，截至2021年6月底已基本销售完毕，剩余0.2%尾盘在售。星辰商务广场项目主要是商业办公用房，总投资2.25亿元，总建筑面积4.83万平方米，截至2021年6月底项目已完工，正在销售中，尚未产生销售收入。

公司在建项目1个，系月城锦墅别墅项目，

项目总投资 3.52 亿元，总建筑面积 6.79 万平方米，截至 2021 年 6 月底已投资 2.46 亿元。公司无拟建房产项目。

（4）其他业务

公司其他业务主要包括物业管理、建材销售和租赁业务等。公司物业管理主要由子公司扬州市富嘉物业服务有限公司负责，管理的物业主要包括月城熙庭小区、月城科技广场等，2018—2020 年公司分别实现物业管理收入 0.07 亿元、0.09 亿元和 0.10 亿元。公司建材销售业务主要由子公司扬州金渠建材贸易有限公司负责，2018—2019 年分别实现建材销售收入 0.09 亿元和 0.09 亿元，2020 年未实现建材销售收入。公司其他业务收入规模很小，对公司收入和利润的影响有限。

3. 未来发展

公司未来将继续发展主营业务，同时逐渐实现产业化转型。

根据邗江区城市发展总体规划，围绕邗江区城市建设的总体目标，公司将在市政基础设施建设、城市环境改造、安置房等方面加大投资力度，以满足城市发展需求。同时，公司计划向产业化转型，逐渐发展成为面向市场独立经营的、社会效益与经济效益同时兼顾的国有控股集团公司。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2020 年财务报表，中兴华会计师事务所对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供

的 2021 年半年度财务数据未经审计。

截至 2021 年 6 月底，公司有纳入合并报表范围的一级子公司 9 家。2019 年，公司合并范围新增一级子公司 2 家，分别为扬州甘泉琴筝文化产业发展有限公司和扬州国都先进智造产业投资基金合伙企业（有限合伙），均为投资新设；2020 年公司合并范围减少 1 家一级子公司，为扬州国都先进智造产业投资基金合伙企业（有限合伙）；2021 年 1—6 月，公司合并范围内新增 1 家一级子公司，是投资新设扬州市邗城文化旅游发展有限公司。整体来看，2018 年年底以来，公司新增和减少的子公司规模较小，合并范围变化对财务数据可比性影响小。

截至 2020 年底，公司资产总额 437.35 亿元，所有者权益 187.43 亿元（少数股东权益 22.47 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 13.54 亿元，利润总额 2.10 亿元。

截至 2021 年 6 月底，公司资产总额 438.83 亿元，所有者权益 193.06 亿元（少数股东权益 28.86 亿元）；2021 年 1—6 月，公司实现营业收入 3.97 亿元，利润总额 0.64 亿元。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，流动资产占比高，以基建项目和土地开发成本为主的存货规模较大，应收类款项对公司营运资金形成一定占用，股权投资收益实现情况有待关注；公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2018—2020 年底，公司资产总额持续增长，年均复合增长 22.84%，2020 年底较 2019 年底增长 26.71%。公司资产结构以流动资产为主，主要构成见下表。

表7 公司主要资产构成情况

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 6 月底	
	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	31.71	10.94	41.32	11.97	81.49	18.63	48.65	11.09
应收账款	29.67	10.24	28.78	8.34	35.07	8.02	33.07	7.54
其他应收款	50.51	17.43	65.32	18.92	58.01	13.26	90.14	20.54
存货	148.30	51.17	177.59	51.45	189.24	43.27	184.62	42.07

流动资产	262.74	90.65	315.35	91.36	365.88	83.66	358.69	81.74
可供出售金融资产	2.16	0.74	2.22	0.64	29.96	6.85	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.04	8.90
投资性房地产	1.33	0.46	1.45	0.42	19.54	4.47	18.76	4.27
非流动资产	27.12	9.35	29.82	8.64	71.47	16.34	80.14	18.26
资产总额	289.85	100.00	345.17	100.00	437.35	100.00	438.83	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和 2021 年半年度财务报表整理

2018—2020 年底，公司流动资产持续增长，年均复合增长 18.01%。2020 年底，公司流动资产较 2019 年底增长 16.02%。从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

2018—2020 年底，公司货币资金快速增长，年均复合增长 60.31%。2020 年底，公司货币资金较 2019 年底增长 97.21%，主要系筹资增加所致。2020 年底，公司受限货币资金 41.79 亿元，为结构性存款、定期存单质押、票据保证金等，货币资金受限比例为 51.28%。

2018—2020 年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长 8.71%。2020 年底，公司应收账款较 2019 年底增长 21.84%。应收账款中对邗江城建集团的款项占公司应收账款余额的比重高，公司应收账款集中度高。公司应收账款中 0.30% 系采用账龄法计提坏账准备，共计提坏账准备 138.92 万元。整体看，公司应收账款欠款对象主要为政府单位及邗江区其他国有企业，回收风险较小；但应收账款规模较大，对资金形成一定占用。

表 8 2020 年底应收账款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	余额	占比 (%)	账龄
扬州市邗江城建集团有限公司	29.14	83.07	1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年
扬州市西区新城管理委员会	2.51	7.15	1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年
扬州市邗江区人民政府国有资产监督管理办公室	1.76	5.03	1 年以内
扬州源之清建设工程有限公司	0.64	1.83	1 年以内
扬州市维扬经济开发区	0.50	1.43	3~4 年
合计	34.56	98.51	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告

2018—2020 年底，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 7.17%。2020 年底，公司其他应收款较 2019 年底下降 11.19%，主要系公司与政府及邗江区其他国有企业往来款下降所致。其他应收款前五名欠款集中度高。整体看，公司其他应收款欠款对象主要为政府及邗江区其他国有企业，回收风险较小；但其他应收款规模较大，对资金形成一定占用。

表 9 2020 年底其他应收款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	余额	占比 (%)	账龄
扬州市邗江区财政局	25.22	43.42	1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年，1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年
扬州市邗江城建集团有限公司	9.78	16.84	1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年
扬州市邗江区槐泗镇财政所	8.39	14.44	1 年以内
邗江区机关事务管理局	1.56	2.69	4~5 年，5 年以上
扬州市业恒城市建设投资管理有限公司	1.55	2.67	3~4 年
合计	46.50	80.06	--

资料来源：公司审计报告

2018—2020 年底，公司存货持续增长，年均复合增长 12.96%。2020 年底，公司存货较 2019 年底增长 6.56%，主要系土地开发整理成本增加所致。存货主要构成为开发成本 174.20 亿元和拟开发土地 14.28 亿元。公司未对存货计提跌价准备。

2018—2020 年底，公司非流动资产快速增长，年均复合增长 62.36%。公司非流动资产主要由可供出售金融资产和投资性房地产构成。

2018—2020 年底，公司可供出售金融资产快速增长，主要系增加对扬州汉威方宇建设发

展有限公司、扬州润佳生物产业发展有限公司、扬州康宜科技发展有限公司及扬州希源建设发展有限公司等公司的股权投资所致。上述投资资金来源于自有资金，被投资企业主要为国有企业，投资的主要目的是增强邗江区国有企业的整体经营效益，预计后续将通过投资并表或者股权转让等方式实现收益。

2018—2020 年底，公司投资性房地产快速增长，2020 年底较 2019 年底大幅增长，主要系西区新城高级中学项目完工后开始租赁，从存货科目转入投资性房地产科目所致。

截至 2021 年 6 月底，公司资产总额较 2020 年底增长 0.34%。公司流动资产较上年底略有下降，主要是货币资金和存货减少所致，其他应收款较上年底增加 32.13 亿元，主要是往来款的增加；公司非流动资产较上年底有所增长，由于会计准则调整，公司新增其他权益工具投资 39.04 亿元，较 2020 年底的可供出售金融资

产增加 9.08 亿元，主要为公司增加的股权投资。

截至 2021 年 6 月底，公司受限资产共计 28.27 亿元，包括货币资金中质押的结构性存款和定期存单 26.29 亿元，存货中土地使用权抵押 0.86 亿元，抵押的投资性房地产 1.12 亿元，公司受限资产占总资产的 6.44%。

3. 负债及所有者权益

公司所有者权益持续增长，权益稳定性较强；公司债务规模快速增长，负债水平一般，但短期债务规模相对较大。

(1) 所有者权益

2018—2020 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 10.97%。2020 年底，公司所有者权益较 2019 年底增长 17.76%，主要系实收资本和资本公积增长所致。公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，权益稳定性较强。

表 10 公司所有者权益构成情况

项 目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	26.00	17.08	26.00	16.34	53.60	28.60	53.60	27.76
资本公积	91.80	60.32	87.33	54.87	91.76	48.96	90.49	46.87
未分配利润	15.18	9.98	16.25	10.21	17.73	9.46	18.24	9.45
归属于母公司所有者权益合计	134.74	88.53	131.41	82.56	164.96	88.01	164.19	85.05
少数股东权益	17.46	11.47	27.75	17.44	22.47	11.99	28.86	14.95
所有者权益合计	152.20	100.00	159.16	100.00	187.43	100.00	193.06	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和2021年半年度财务报表整理

2018—2020 年底，公司实收资本快速增长，年均复合增长 43.58%。2020 年底，公司实收资本较 2019 年底增加 27.60 亿元，系邗江区国资办和扬州盛裕向公司增资所致。

2018—2020 年底，公司资本公积有所波动。2020 年底，公司资本公积较 2019 年底增长 5.07%，主要系公司对子公司维扬发投增资后持股比例上升致资本公积增加 5.61 亿元、邗江区国资委划拨房产至公司子公司国有资产经营有限公司致资本公积增加 4.55 亿元和无形资产中

土地无偿收回致资本公积减少 5.73 亿元所致。

2018—2020 年底，公司少数股东权益波动增长，年均复合增长 13.45%。2020 年底，公司少数股东权益较 2019 年底下降 19.02%，主要系公司对子公司维扬发投增资，持股比例上升所致。

截至 2021 年 6 月底，公司所有者权益 193.06 亿元，较 2020 年底增长 3.00%，主要系少数股东权益增长所致；公司权益结构较 2020 年底变化不大。

(2) 负债

2018—2020 年底, 公司负债总额快速增长, 年均复合增长 34.74%。2020 年底, 公司负债总

额较 2019 年底增长 34.36%, 主要系应付票据、其他流动负债、长期借款和应付债券增长所致。公司负债结构比较均衡。

表 11 公司负债主要构成情况

项 目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
短期借款	6.75	4.91	22.69	12.20	30.19	12.08	28.94	11.78
应付票据	12.60	9.15	13.92	7.48	36.77	14.71	24.44	9.95
应付账款	10.92	7.94	11.63	6.25	15.42	6.17	10.91	4.44
其他应付款	28.42	20.65	29.69	15.96	21.96	8.79	25.60	10.41
一年内到期的非流动负债	17.30	12.57	15.53	8.35	10.77	4.31	20.59	8.38
其他流动负债	0.00	0.00	3.50	1.88	14.70	5.88	18.60	7.57
流动负债合计	83.77	60.86	103.32	55.54	138.56	55.44	138.01	56.15
长期借款	24.97	18.14	40.25	21.64	48.87	19.55	53.25	21.67
应付债券	13.55	9.84	27.88	14.99	40.85	16.35	29.90	12.16
长期应付款	3.88	2.82	3.88	2.08	3.79	1.52	3.79	1.54
其他非流动负债	11.48	8.34	10.68	5.74	17.85	7.14	20.83	8.47
非流动负债合计	53.88	39.14	82.69	44.46	111.37	44.56	107.77	43.85
负债总额	137.65	100.00	186.01	100.00	249.92	100.00	245.78	100.00

注: 其他应付款中包含应付利息; 长期应付款中包含专项应付款; 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和 2021 年半年度财务报表整理

2018—2020 年底, 公司流动负债持续增长, 年均复合增长 28.61%。2020 年底, 公司流动负债较 2019 年底增长 34.11%, 主要系短期借款、应付票据和其他流动负债增长所致。从构成上来看, 公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款。

2018—2020 年底, 公司短期借款快速增长, 年均复合增长 111.43%。2020 年底, 公司短期借款较 2019 年底增长 33.03%, 主要系公司扩大融资规模所致。公司短期借款包括质押借款 3.28 亿元、抵押借款 0.49 亿元、保证借款 23.92 亿元和信用借款 2.50 亿元。

2018—2020 年底, 公司应付票据持续增长, 年均复合增长 70.83%。2020 年底, 公司应付票据较 2019 年底增长 164.17%, 主要系业务规模增长和公司及子公司正在逐步尝试通过开具承兑汇票进行资金结算所致。

2018—2020 年底, 公司应付账款持续增长,

年均复合增长 18.81%。2020 年底, 公司应付账款较 2019 年底增长 32.58%, 主要系应付工程款增长所致。

2018—2020 年底, 公司其他应付款波动下降, 年均复合下降 12.09%。从构成上来看, 主要为往来款和借款 (20.83 亿元)。其他应付款中有息债务部分已调整至公司短期债务核算。

2018—2020 年底, 公司一年内到期的非流动负债持续下降, 年均复合下降 21.11%。2020 年底, 公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 6.79 亿元、应付债券 1.99 亿元和其他非流动负债 1.99 亿元。

2020 年底, 公司其他流动负债较 2019 年底增加 11.20 亿元, 包括短期债券“20 邗江 D1” 5.00 亿元、“20 邗江 D2” 5.00 亿元及付款保函福费廷 4.70 亿元 (有息)。其他流动负债中有息债务部分已调整至公司短期债务核算。

2018—2020 年底, 公司非流动负债快速增

长，年均复合增长 43.77%。2020 年底，公司非流动负债较 2019 年底增长 34.67%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。

2018—2020 年底，公司长期借款快速增长，年均复合增长 39.90%。2020 年底，公司长期借款较 2019 年底增长 21.41%，主要系保证借款、保证+质押借款增加所致。

2018—2020 年底，公司应付债券快速增长，年均复合增长 73.63%。2020 年底，公司应付债券较 2019 年底增长 46.53%，主要系公司发行“G20 邗江”“20 邗江 01”及“20 维扬 01”所致。截至 2021 年 6 月底，公司应付债券明细见下表。

表 12 2021 年 6 月底公司应付债券余额明细
(单位：亿元)

债券简称	余额	起息日	期限
19 邗江 01	14.95	2019/11/22	5 年
G20 邗江	4.98	2020/04/15	5 年
20 邗江 01	4.98	2020/03/03	5 年
20 维扬 01	4.98	2020/11/23	5 年
合计	29.89	--	--

注：应付债券余额含一年内到期部分
资料来源：公司提供

公司长期应付款系国家开发银行江苏省分行对子公司扬州丰裕投资建设有限公司的借款，期限 10 年，借款年利率 1.2%。2018—2020 年底，公司长期应付款略有下降，系分期还本所致。本报告已将长期应付款调整至公司长期债务核算。

2018—2020 年底，公司专项应付款均为 3.50 亿元，其中 1.00 亿元来自扬州市邗江区财政局，2.50 亿元来自邗江区国资办。

2018—2020 年底，公司其他非流动负债波动增长，年均复合增长 24.69%。2020 年底，公司其他非流动负债较 2019 年底增长 67.08%，包括债权融资计划 14.80 亿元、定向资产管理

计划 0.60 亿元和棚户区改造基金 2.45 亿元。公司其他非流动负债均为有息债务，已调整至公司长期债务核算。

2018—2020 年底，公司全部债务快速增长。2020 年底，公司全部债务较 2019 年底增长 47.13%，长短期债务结构比较均衡。

债务指标方面，2018—2020 年底，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均呈上升趋势。2020 年底，上述指标较 2019 年底分别上升 3.25 个百分点、5.56 个百分点和 3.30 个百分点，债务负担有所加重，公司负债水平一般。

表 13 公司有息债务情况 (单位：亿元)

项目	2018 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年 6 月底
短期债务	45.24	62.47	100.55	98.81
长期债务	50.38	79.19	107.87	104.27
全部债务	95.62	141.66	208.42	203.08
资产负债率	47.49%	53.89%	57.14%	56.01%
全部债务资本化比率	38.59%	47.09%	52.65%	51.27%
长期债务资本化比率	24.87%	33.23%	36.53%	35.07%

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

截至 2021 年 6 月底，公司负债总额 245.78 亿元，较 2020 年底下降 1.66%。公司负债结构较 2020 年底变化不大。

截至 2021 年 6 月底，公司全部债务合计较 2020 年底下降 2.56%。截至 2021 年 6 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分别较 2020 年底下降 1.14 个、1.39 个和 1.46 个百分点。

从公司的债务到期分布来看，2021 年 7—12 月、2022 年和 2023 年公司分别需要偿还债务 44.67 亿元、55.71 亿元和 25.07 亿元。

4. 盈利能力

公司营业收入波动增长，政府补贴对公司利润总额的贡献较大。

2018—2020 年，公司营业收入和营业成本均波动增长，营业成本波动增长，营业利润率

波动下降。

表 14 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	12.82	12.77	13.54
营业成本	10.81	10.35	11.51
费用总额	1.06	0.75	0.96
其他收益	0.52	0.56	1.46
利润总额	1.69	2.11	2.10
营业利润率（%）	14.92	18.39	13.75
总资产收益率（%）	0.71	0.67	0.61
净资产收益率（%）	1.04	1.13	1.02

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2018—2020 年，公司期间费用波动下降，主要由管理费用和财务费用构成。2018—2020 年，公司期间费用率波动下降，分别为 8.27%、5.87%和 7.09%。

2018—2020 年，公司利润总额波动增长，其他收益（政府补贴）在当年利润总额中的占比分别为 30.57%、26.52%和 69.50%，政府补贴对公司利润总额的贡献较大。

从盈利指标看，2018—2020 年，公司总资产收益率持续下降，净资产收益率波动下降。

2021 年 1—6 月，公司营业收入为 3.97 亿元，相当于 2020 年全年的 29.32%；实现利润总额 0.64 亿元；公司营业利润率较 2020 年下降 4.64 个百分点。

5. 现金流分析

公司经营活动现金流量净额波动较大；由于加大股权投资力度，公司投资活动现金流出量快速增长；公司筹资活动现金流入量和流出量均较大且快速增长，筹资活动现金净流入规模持续增长。公司未来项目建设、业务开展以及债务偿还仍依赖筹资活动现金流入。

经营活动方面，2018—2020 年，公司经营活动现金流入量波动增长。2018—2020 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 9.92 亿元、16.32 亿元和 10.21 亿元，主要来自基础设施建设收入和土地整理收入。2018—2020 年，公司现金收入比有所波动，公司收入实现质量

一般。2018—2020 年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 24.37 亿元、29.50 亿元和 30.50 亿元，主要为收到的往来款。2018—2020 年，公司经营活动现金流出量有所波动。其中，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 14.91 亿元、40.04 亿元和 25.42 亿元，主要为公司项目建设的投入。2018—2020 年，公司支付其他与经营有关的现金分别为 18.80 亿元、14.54 亿元和 12.05 亿元，主要为公司支付的往来款。2018—2020 年，公司经营活动现金流量净额波动较大。

表 15 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流入量	34.30	45.82	40.71
经营活动现金流出量	34.13	55.17	38.15
经营活动现金流量净额	0.17	-9.36	2.56
投资活动现金流入量	6.84	0.02	0.21
投资活动现金流出量	0.03	2.39	35.76
投资活动现金流量净额	6.81	-2.37	-35.55
筹资活动现金流入量	30.28	96.48	139.86
筹资活动现金流出量	26.87	79.62	89.48
筹资活动现金流量净额	3.41	16.86	50.38
现金收入比（%）	77.41	127.77	75.38

资料来源：根据公司审计报告整理

投资活动方面，2018—2020 年，公司投资活动现金流量净流出规模持续扩大，2020 年，公司投资活动现金流出 35.76 亿元，其中投资支付的现金 29.73 亿元，主要系公司对投资的邗江区范围内的国有控股企业增资所致。公司投资活动现金流净流出规模持续扩大。

筹资活动方面，2018—2020 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，主要为公司取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金，2020 年公司收到股东增资款 27.60 亿元。2018—2020 年，公司筹资活动现金流出量持续增长，主要为公司偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金（主要为支付结构性产品、存单质押等的支出）。2018—2020 年，公司筹资活动产生的现金流量净额持续增长。

2021 年 1—6 月，公司经营活动产生的现

金流量净额 5.18 亿元，投资活动产生的现金流量净额-25.25 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 2.73 亿元。

6. 偿债能力

公司长短期偿债能力指标表现均较差，存在一定或有负债风险；考虑到公司是扬州市邗江区最主要的基础设施建设主体，股东和当地政府对公司的支持力度大，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力看，2018—2020 年底，公司流动比率和速动比率持续下降，2021 年 6 月

底较 2020 年底进一步下降。2018 年和 2020 年底，公司经营活动净现金流量对流动负债的覆盖程度很低。2021 年 6 月底，公司现金短期债务比 0.49 倍，且公司货币资金中 54.17%受限，货币资金对公司短期债务的保障能力弱。整体来看，公司短期偿债能力指标表现较差。

从长期偿债能力看，2018—2020 年底，公司 EBITDA 分别为 2.49 亿元、2.72 亿元和 3.33 亿元；全部债务/EBITDA 持续上升，2020 年为 62.57 倍；EBITDA 利息倍数波动上升，2020 年为 0.98 倍。整体来看，公司长期偿债能力指标表现较差。

表 16 公司主要偿债能力指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
短期偿债能力指标	流动比率（%）	313.63	305.23	264.07
	速动比率（%）	136.60	133.34	127.49
	经营现金流动负债比（%）	0.20	-9.06	1.85
	现金短期债务比（倍）	0.70	0.66	0.81
长期偿债能力指标	EBITDA 利息倍数（倍）	0.60	0.43	0.98
	全部债务/EBITDA（倍）	38.40	52.02	62.57

资料来源：联合资信根据审计报告和财务报表整理

截至 2021 年 6 月底，公司对外担保余额 73.03 亿元，担保比率为 37.83%，均为对国有企业的担保，目前经营情况正常。考虑到对外担保余额较大，公司存在一定的或有负债风险。

表 17 截至 2021 年 6 月底公司担保情况

（单位：万元）

被担保方	担保金额
江苏创智建设工程有限公司	41048.00
江苏福瑞达轴承有限公司	3000.00
江苏海兰德机械有限公司	3000.00
江苏邗建集团有限公司	50000.00
江苏兴冠基建有限公司	2500.00
扬州百分百电子商务创意产业园有限公司	5000.00
扬州鼎展贸易有限公司	1800.00
扬州丰寰建设发展有限公司	9000.00
扬州富瑞建设发展有限公司	19800.00
扬州瓜洲锦汇旅游投资发展有限公司	19200.00
扬州乾源置业有限公司	30480.54
扬州庆和瑞投资建设有限公司	123200.00

扬州融吉科技地展有限公司	9980.00
扬州瑞杨农业科技有限公司	3000.00
扬州盛裕投资发展有限公司	12000.00
扬州市公铁水联运物流集聚区开发投资有限公司	34500.00
扬州市邗江城建集团有限公司	65200.00
扬州市邗江城乡建设投资有限公司	3000.00
扬州市红旗绿化园林工程有限公司	2000.00
扬州市维诚投资发展有限公司	64400.00
扬州市业恒城市建设投资管理有限公司	21000.00
扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司	64000.00
扬州沿湖农业科技发展有限公司	3400.00
扬州源之清建设工程有限公司	18400.00
扬州志之宏建设发展有限公司	10000.00
扬州智谷投资管理有限公司	21600.00
扬州市正康建设投资有限公司	89800.00
合计	730308.54

资料来源：公司提供

截至 2021 年 6 月底，公司获得银行授信合计 199.13 亿元，已使用额度 106.51 亿元，剩余

未使用额度 92.62 亿元。公司间接融资渠道畅通。

7. 母公司财务分析

公司收入主要来自于子公司，母公司存在较大的短期偿债压力。

截至 2020 年底，母公司资产规模为 242.98 亿元，较 2019 年底增长 39.81%，相当于合并口径的 55.56%。其中流动资产 95.18 亿元，非流动资产 147.80 亿元。从构成看，流动资产主要为存货和应收类账款，非流动资产主要为长期股权投资。

截至 2020 年底，母公司所有者权益为 135.03 亿元，较 2019 年底增长 26.09%，相当于合并口径的 72.04%。母公司所有者权益主要为资本公积和实收资本。母公司所有者权益结构稳定性较强。

截至 2020 年底，母公司负债规模 107.95 亿元，较 2019 年底增长 61.85%，相当于合并口径的 43.19%。其中流动负债 43.23 亿元，非流动负债 64.72 亿元。流动负债主要为短期借款、应付类账款和其他流动负债，非流动负债由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。母公司 2020 年底资产负债率为 44.43%，全部债务为 96.10 亿元，现金短期债务比为 0.79 倍。

2020 年，母公司营业收入为 5.39 亿元，利润总额为 0.48 亿元，分别相当于合并口径的 39.83%和 22.71%。

截至 2021 年 6 月底，母公司资产总额 254.90 亿元，所有者权益为 134.95 亿元，负债总额 119.95 亿元；母公司资产负债率为 47.06%；全部债务为 109.26 亿元，全部债务资本化比率为 44.74%。2021 年 1—6 月，母公司实现营业收入 1.16 亿元，利润总额 -0.59 亿元。

九、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券对公司债务的影响

本期债券发行对公司现有债务规模影响小。
本期债券拟发行规模不超过 7.00 亿元，以

发行规模上限 7.00 亿元进行测算（下同），本期债券拟发行规模上限分别相当于 2021 年 6 月底公司长期债务和全部债务的 6.71%和 3.45%，对公司现有债务影响小。

以 2021 年 6 月底的财务数据为基础，本期债券发行后，不考虑其他因素，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 56.01%、51.27%和 35.07%上升至 56.70%、52.11%和 36.56%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期债券募集资金拟用于偿还公司到期债券，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2. 本期债券偿还能力分析

公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力较强。

2018—2020 年，公司 EBITDA 分别为本期债券拟发行规模上限的 0.36 倍、0.39 倍和 0.48 倍；公司经营活动现金流入量分别为本期债券拟发行规模上限的 4.90 倍、6.55 倍和 5.82 倍。公司经营活动现金流量净额分别为本期债券拟发行规模上限的 0.02 倍、-1.34 倍和 0.37 倍。公司经营活动产生的现金流入量对本期债券的保障能力较强。

十、结论

公司是扬州市邗江区最主要的基础设施建设主体，持续得到公司股东及当地政府在资金注入、股权划转和政府补助等方面的大力支持，区域地位显著。

公司基础设施代建业务收入的回款情况较好，但早期项目成本回收时间存在不确定性。公司在建及拟建的基础设施建设及土地整理项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。公司房地产开发业务在建和在售项目较少，以商业地产和别墅为主，存在一定去化压力。

2018—2020 年底，公司资产规模持续增长，流动资产占比高，以基建项目和土地开发成本为主的存货规模较大，应收类款项对公司营运

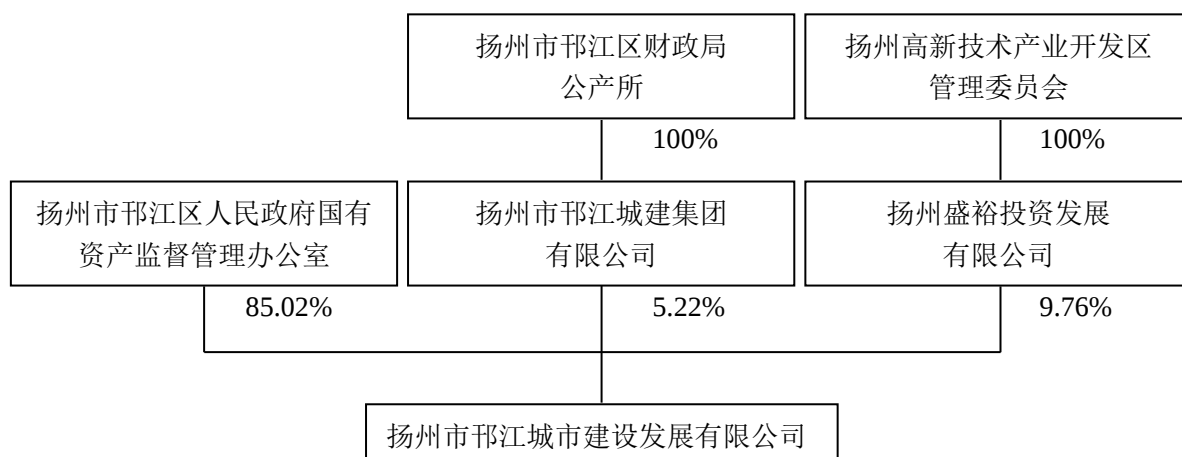
资金形成一定占用，公司资产流动性较弱。公司债务规模快速增长且短期偿债压力较大。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

本期债券的发行对公司现有债务影响小，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力较强。

公司在邗江区内地位重要，未来随着区域内基础设施建设的持续推进，公司资产及收入规模有望增长，联合资信对公司的评级展望为稳定。

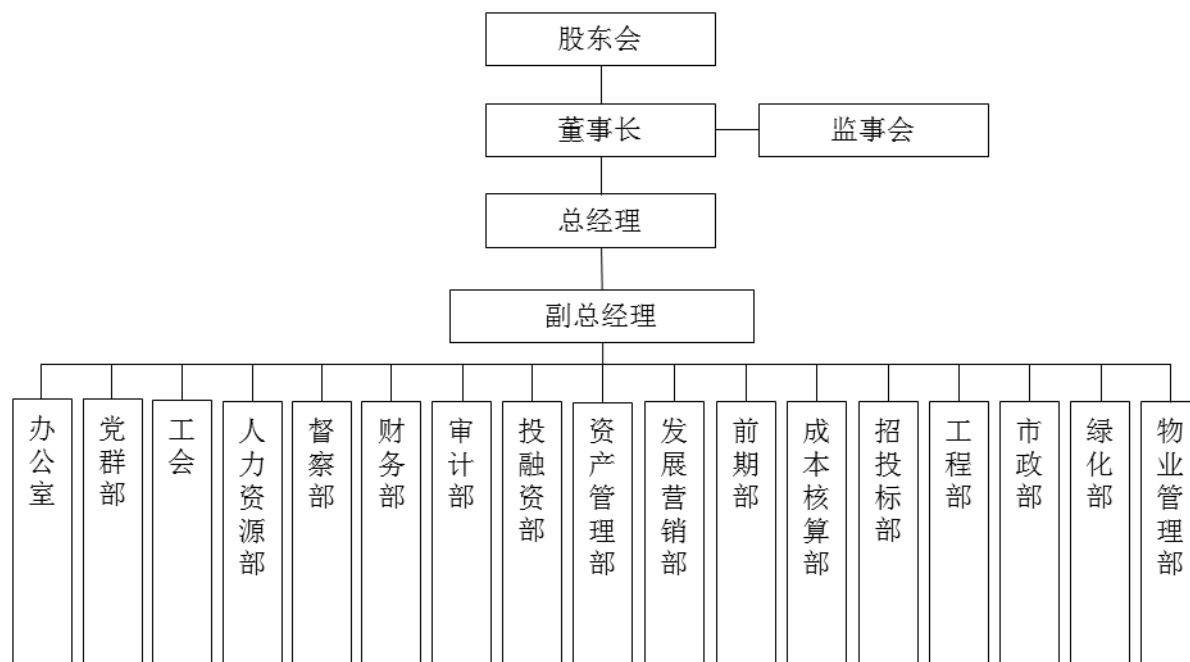
基于对公司主体长期信用状况及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债能力很强，本期债券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2021 年 6 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 6 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 6 月底纳入公司合并范围一级子公司情况

子公司名称	经营范围	直接持股比例 (%)	间接持股比例 (%)
扬州正中建设置业有限公司	房地产开发	100.00	
扬州金谷园林景观绿化有限公司	绿化工程、园林设计与施工	100.00	0.00
扬州市邗江国有资产经营有限公司	国有资产经营管理、基础设施建设	100.00	0.00
扬州市邗江图腾置业发展有限公司	房地产开发、物业管理	51.00	0.00
扬州市富嘉物业服务有限公司	房地产开发、物业管理	100.00	0.00
扬州新能源邗城置业有限公司	房地产开发、物业管理	100.00	0.00
扬州维扬发展投资有限公司	国有资产经营管理、基础设施建设	72.87	0.00
扬州都市田园绿化有限公司	绿化工程、园林设计与施工	35.00	18.22
扬州甘泉琴筝文化产业发展有限公司	文化旅游、产业园建设	100.00	0.00
扬州市邗城文化旅游发展有限公司	文化旅游	100.00	0.00

注：公司对扬州都市田园绿化有限公司构成实际控制

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	31.79	41.39	81.49	48.65
资产总额（亿元）	289.85	345.17	437.35	438.83
所有者权益（亿元）	152.20	159.16	187.43	193.06
短期债务（亿元）	45.24	62.47	100.55	98.81
长期债务（亿元）	50.38	79.19	107.87	104.27
全部债务（亿元）	95.62	141.66	208.42	203.08
营业收入（亿元）	12.82	12.77	13.54	3.97
利润总额（亿元）	1.69	2.11	2.10	0.64
EBITDA（亿元）	2.49	2.72	3.33	--
经营性净现金流（亿元）	0.17	-9.36	2.56	5.18
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.51	0.44	0.42	--
存货周转次数（次）	0.10	0.06	0.06	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.04	0.03	--
现金收入比（%）	77.41	127.77	75.38	96.65
营业利润率（%）	14.92	18.39	13.75	9.03
总资本收益率（%）	0.71	0.67	0.61	--
净资产收益率（%）	1.04	1.13	1.02	--
长期债务资本化比率（%）	24.87	33.23	36.53	35.07
全部债务资本化比率（%）	38.59	47.09	52.65	51.27
资产负债率（%）	47.49	53.89	57.14	56.01
流动比率（%）	313.63	305.23	264.07	259.91
速动比率（%）	136.60	133.34	127.49	126.13
经营现金流动负债比（%）	0.20	-9.06	1.85	--
现金短期债务比（倍）	0.70	0.66	0.81	0.49
EBITDA 利息倍数（倍）	0.60	0.63	0.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	38.40	52.02	62.57	--

注：1.其他应付款和其他流动负债中有息债务已计入短期债务；2.长期应付款和其他非流动负债中有息债务已计入长期债务；3.公司 2021 年半年报未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.32	7.69	24.67	15.07
资产总额（亿元）	147.48	173.79	242.98	254.90
所有者权益（亿元）	106.40	107.09	135.03	134.95
短期债务（亿元）	8.05	14.23	31.38	45.84
长期债务（亿元）	17.95	36.16	64.72	63.42
全部债务（亿元）	26.00	50.39	96.10	109.26
营业收入（亿元）	9.15	6.72	5.39	1.16
利润总额（亿元）	1.04	0.98	0.48	-0.06
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-10.23	-13.78	7.30	-11.34
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.19	0.58	0.41	--
存货周转次数（次）	0.28	0.20	0.17	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.04	0.03	--
现金收入比（%）	12.17	113.65	119.33	68.03
营业利润率（%）	13.79	15.72	13.27	6.73
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.81	0.68	0.26	--
长期债务资本化比率（%）	14.44	25.24	32.40	31.97
全部债务资本化比率（%）	19.64	32.00	41.58	44.74
资产负债率（%）	27.86	38.38	44.43	47.06
流动比率（%）	267.07	278.54	220.16	176.77
速动比率（%）	116.22	173.86	161.74	130.28
经营现金流动负债比（%）	-52.89	-51.52	16.89	--
现金短期债务比（倍）	0.29	0.54	0.79	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1.因未取得数据，EBITDA 及相关指标和总资本收益率无法计算；2.母公司 2021 年半年报数据未经审计；3.其他流动负债中有息债务已计入短期债务；4.其他非流动负债中有息债务已计入长期债务

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

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 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 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

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 扬州市邗江城市建设发展有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年扬州市邗江城市建设发展有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

扬州市邗江城市建设发展有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。扬州市邗江城市建设发展有限公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对扬州市邗江城市建设发展有限公司或本次（期）债项信用等级产生较大影响的重大事项，扬州市邗江城市建设发展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扬州市邗江城市建设发展有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次（期）债项相关信息，如发现扬州市邗江城市建设发展有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对扬州市邗江城市建设发展有限公司或本次（期）债项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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如扬州市邗江城市建设发展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扬州市邗江城市建设发展有限公司或本次（期）债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送扬州市邗江城市建设发展有限公司、监管部门等。

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。

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。





统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

(副本) (2-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 联合资信评估股份有限公司
类型 股份有限公司(外商投资、未上市)

法定代表人 王少波

经营范围 信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询；提供上述方面的人员培训。(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；该企业2007年8月20日前为内资企业，于2007年8月20日变更为外商投资企业；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元

成立日期 2000年07月17日

营业期限 2000年07月17日至 长期

住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)

仅供信用评级使用

联合资信评估股份有限公司

登记机关





中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

[首 页](#) [机构简介](#) [公告信息](#) [工作动态](#) [金融数据](#) [区域金融](#) [政务公开](#) [金融知识](#) [办事指南](#) [热点专题](#)

请输入搜索关键字

搜索

高级搜索

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-06-08 17:28:36

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码: 91110000722610855P, 全球法人机构识别编码: 3003000UM3I74I6SJ0J19)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

敬畏专业 敬畏风险

首页
HOME

政
务

信息公开 政策法规 新闻发布
信息披露 统计数据 人事招聘

服
务

办事指南 在线申报 监管对象
业务资格 人员资格 投资者保护

互
动

公众留言 信访专栏 举报专栏
在线访谈 征求意见 廉政评议



您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21 来源: 信用中国

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置: 首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17

分享到:     

【字体: 大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》(保监发〔2013〕61号)的规定, 中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估, 现予以公告。

具体名单如下(按公司名称字母顺序排列):

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理, 配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查, 依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

1. 《中国第二代偿付能力监管
2. 中国保监会发布第二代偿付
3. 《关于印发《保险公司业务
4. 中国保监会通报部分保险公
5. 首届保险业“优秀服务标兵
6. 《关于规范有限合伙制股权
7. 中央国家机关纪工委到保监
8. 中国保监会工作组现场指导
9. 保险业积极开展抗震救灾和
10. 保监会迅速启动地震应急三



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	李殊臣	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221090002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-09-10			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
A0180119120001	2019-12-01	联合信用投资咨询有限公司	一般证券业务	离职注销	2021-09-03
R0150221090002	2021-09-10	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	刘沛伦	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221010019	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-01-29			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150221010019	2021-01-29	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	