

信用等级公告

联合[2014] 1754 号

联合资信评估有限公司通过对扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司 2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司
2014 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零一四年九月十一日

扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司

2014 年度第二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⁺

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：5 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2014 年 9 月 11 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.91	64.57	38.49	47.44
资产总额(亿元)	216.29	431.52	458.60	477.29
所有者权益(亿元)	111.34	220.55	254.53	256.05
短期债务(亿元)	26.37	72.21	31.44	40.29
全部债务(亿元)	73.73	149.29	131.21	157.41
营业收入(亿元)	13.24	21.27	44.74	9.64
利润总额(亿元)	5.03	8.01	5.94	1.91
EBITDA(亿元)	7.30	12.80	19.74	--
经营性净现金流(亿元)	10.03	7.04	7.57	2.48
净资产收益率(%)	4.22	3.22	1.75	--
资产负债率(%)	48.52	48.89	44.50	46.35
速动比率(%)	262.46	154.03	169.99	190.35
经营现金流动负债比(%)	22.55	5.90	8.36	--
现金偿债倍数(倍)	1.99	6.46	3.85	4.74

注：2014 年一季度财务数据未经审计。

分析师

于芷崧 焦洁

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2014 年度第二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低。

优势

1. 公司作为扬州市国有资产重要运营主体，在资产注入、财政补贴等方面获得政府大力支持；其承担的城市建设及公共事业运营管理具有区域垄断优势，经营风险小。
2. 2012 年以来，公司新增多项经营性业务，其多元化业务架构有望在未来形成较稳定的经营性现金流入。
3. 公司现金类资产及经营活动流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 公司从事的城市建设开发活动资金需求量较大，建设周期长，随着投资项目的推进，资金压力较大。
2. 公司自身盈利能力偏弱，对政府补助依赖程度较高。
3. 短期债务规模较大，存在一定短期支付压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司 2014 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

一、主体概况

扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）系2000年6月经江苏省人民政府“苏政复[2000]140号”文件批准组建的国有独资公司，江苏省人民政府为公司的出资者，由扬州市人民政府代行出资者职能。2005年7月，根据扬州市人民政府“扬政办发[2005]71号”文件，扬州市人民政府授权扬州市国有资产监督管理委员会对公司履行出资人职责。

公司初始注册资本为21648.00万元，系以扬州自来水总公司、扬州市公共交通总公司、扬州市燃气总公司、扬州市市政工程总公司、扬州市洁源排水有限公司、中房集团扬州房地产开发公司六家公司的注册资本之和作为公司的注册资本金。2001年12月31日，根据扬州市国资委《关于调整城控公司授权经营资产范围的批复》（扬国资委发[2001]17号），决定将扬州房地产公司划归市房管局管理，同时将扬州市洁源排水有限责任公司作为公司全资子公司，公司申请变更注册资本，变更后公司的注册资本为23125万元人民币。2006年，公司增加注册资本196875万元，全部由扬州市人民政府投入，变更后的注册资本为22.00亿元，已经江苏苏亚金诚会计师事务所验证，并出具苏亚诚【一】验字【2006】第006号验资报告。2012年，根据扬州市政府国有资产监督管理委员会扬国资[2012]69号文，公司增加注册资本48.00亿元，全部由扬州市人民政府投入，变更后的注册资本为70亿元，已经扬州弘瑞会计师事务所验证，并出具扬弘瑞验字（2012）第547号验资报告。截至2014年3月底，公司注册资本为70亿元。

公司经营范围为市政府授权公司范围内的资本运作；建筑材料销售，国内贸易（国家有专项规定的除外），房地产开发、道路建设及经营（以上项目凭核定资质从事经营）。

截至2014年3月底，公司本部设7个职能

部门，办公室、党群工作部、企业管理部、资产管理部、投资发展部、计划财务部、资金管理中心；公司纳入合并范围内的一级子公司合计22家。

截至2013年底，公司（合并）资产总额为458.60亿元，所有者权益（含少数股东权益9.50亿元）254.53亿元；2013年公司实现营业收入44.74亿元，利润总额5.94亿元。

截至2014年3月底，公司（合并）资产总额为477.29亿元，所有者权益合计（含少数股东权益9.63亿元）256.05亿元；2014年1~3月公司实现营业收入9.64亿元，利润总额1.91亿元。

公司注册地址：扬州市盐阜西路11号；法定代表人：刘晓明。

二、本期短期融资券概况

公司已于2014年注册总额为20亿元的短期融资券，分期发行。其中，本期计划发行2014年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为5亿元，期限365天。

本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

扬州市经济持续快速增长、居民收入水平快速提升、地方财政收入稳定增长，城市基础设施和公用事业建设具有良好的发展前景，为公司的发展提供了良好的外部环境。

公司系国有独资企业，实际控制人为扬州市人民政府。作为扬州市国有资产重要运营主体，公司受市政府委托，管理和经营扬州市的众多国有资产，承担城市重要基础设施建设、公用事业运营和国有资产保值增值的职能。公司具有较完善的法人治理结构，并形成了较完整的现代企业制度；主要业务范围涉及城区水

务、燃气、公共交通运输、房地产开发、土地一级开发、酒店宾馆和电力等。其公用事业业务具有很强的区域专营性，收入规模随着城市经济的发展而逐步稳定增长，公司 2011~2013 年营业收入分别为 12.24 亿元、21.27 亿元和 44.74 亿元，2014 年 1~3 月为 9.64 亿元。

近年来，公司资产规模增长较快；营业收入及营业利润率持续增长，但受制于其职能定位，自身盈利能力偏弱，对政府补助依赖程度高；有息债务以长期债务为主，整体债务负担尚可。

未来，公司将继续依托扬州市城市建设和经济发展，在主要经营领域基础上积极介入城市资源开发，将公司建设成为具有较强投融资能力、资源整合能力、资产管理能力和持续盈利能力的多元化投融资体。市政公用设施是政府投资的重点，随着中国城市化进程的加快，行业发展前景良好。虽然大规模的投资支出将增大公司偿债压力，但财政资金的长期稳定支持及公司自身盈利能力的不断改善，有望逐步提升其整体偿债能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

总体看，公司主体长期信用风险很低，综合抗风险能力强。

四、主体短期信用分析

公司 2011~2013 年财务报告由致同会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计意见。公司提供的 2014 年 1 季度财务报表未经审计。

2012 年公司增加 4 家一级子公司，分别为扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司、扬州市交通产业集团有限责任公司、扬州教育投资集团有限公司、扬州市保障房建设发展有限公司；2013 年公司增加 3 家一级子公司，分别为扬州万福投资发展有限责任公司、扬州公用水务集团有限公司和扬州市洁源光伏发电股份有限公司。2014 年 2 月，公司投资设立扬州三

湾投资发展有限责任公司，截至 2014 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司共 22 家，近三年公司合并范围不断扩大，对财务数据可比性产生一定影响。

1. 资产流动性分析

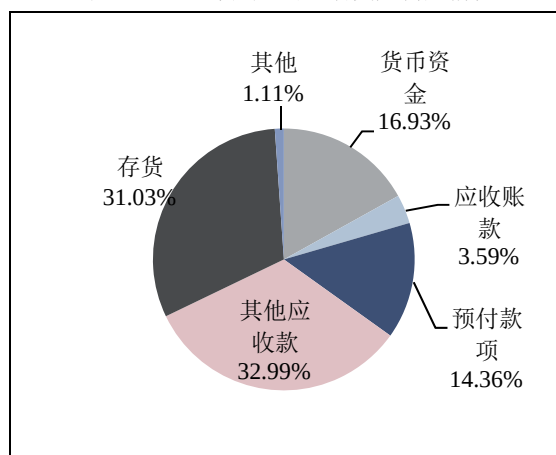
截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 458.60 亿元，所有者权益（含少数股东权益 9.50 亿元）254.53 亿元；2013 年公司实现营业收入 44.74 亿元，利润总额 5.94 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 477.29 亿元，所有者权益合计（含少数股东权益 9.63 亿元）256.05 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 9.64 亿元，利润总额 1.91 亿元。

2011~2013 年，公司资产总额快速增加，年均增长 45.61%，主要源于合并口径变化所带动各项资产的增加。从资产结构来看，截至 2013 年底，流动资产占比 48.70%，非流动资产占比 51.30%。公司资产以非流动资产为主。

2011~2013 年，公司流动资产波动增长，年均增长 23.70%；截至 2013 年底，公司流动资产合计 223.35 亿元，较上年下降 9.03%，主要来自货币资金的大幅减少。公司流动资金主要包括其他应收款、存货、货币资金、预付账款及、应收账款。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金波动增长，年均增长 38.53%。截至 2013 年底，公司货币资金合计 37.81 亿元，以银行存款（占 72.52%）和其他货币资金（占 27.00%）为主。其他货币资金主要为融资保证金、担保保证金、定期存款等。货币资金为公司现金类资产的主要组成部分，2013 年底，公司现金类资产 38.49 亿元，其中受限资金 1.50 亿元（占现金类资产的 3.40%），全部为银行承兑汇票保证金。总体看，现金类资产中受限资金比例较低，对货币资金的使用效率影响较小。

2011~2013 年，公司应收账款年均增长 238.62%；2013 年底，公司应收账款净额为 8.01 亿元，较上年增长 34.68%，主要系合并范围扩大增加了应收的供水款、供水管道及燃气管道配套建设费等。应收账款金额前五名为扬州京华城中城生活置业有限公司（3.70 亿元，账龄在 3 年以上）、江都市惠民区域供水投资有限公司、许爱军、仪征市汽车客运有限公司和殷小东，合计 4.23 亿元，上述五名应收账款总额占 2013 年底公司应收账款余额的 52.81%，集中度较高。公司应收账款共计提坏账准备 0.20 亿元，计提比例较低。总体来看，公司应收账款账龄较长且集中度高，存在一定的回收风险，但考虑到应收账款规模小，对公司总体资产质量的影响不大。

表1 公司预付账款前五名情况（单位：亿元、%）

单位	金额	款项性质	占预付账款比例
扬州市建设局	7.05	综合整治工程款	21.98
扬州市财政局	7.00	拆迁安置款	21.82
扬州市邗江区人民政府新盛街道办事处	2.80	拆迁安置款	8.73
扬州市邗江区拆迁安置办公室	1.02	拆迁安置款	3.18
扬州市古运河风光带环境综合整治指挥部	0.70	综合整治工程款	2.19
合计	18.57		57.90

资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司预付款项快速增长，年均增长25.45%。截至2013年底，公司预付账款32.07亿元，主要为预付扬州市建设局、扬州市财政局、扬州市邗江区人民政府新盛街道办事处等的综合整治工程款及拆迁安置款，合计18.57亿元，预付账款总额的57.90%，集中度较高。从账龄结构来看，公司1年以内的预付账款占40.69%，1~2年的占11.17%，2~3年的占14.69%，3年以上的占比33.45%，龄较长。

2011~2013年，公司其他应收款小幅波动，年均下降1.05%。截至2013年底，公司其他应收款余额为74.44亿元，主要为应收扬州财政局、扬州产业投资经营公司等公司的代垫款及往来借款等。其他应收款共计提坏账0.77亿元，截至2013年底其他应收款净额为73.68亿元。公司其他应收款欠款客户质量较好，回款风险较小，但其回款周期易受政府部门拨付资金时效的影响，回款时间存在不确定性，公司资金周转压力大。

表2 公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位	金额	款项性质	占其他应收款比例
扬州财政局	32.81	代垫款及其他	43.99
扬州产业投资经营公司	6.84	往来借款	9.17
扬州市新城西区管理委员会	3.60	代垫款及其他	4.83
扬州市土地储备中心	2.00	往来借款	2.68
江苏省交通控股有限公司	0.98	往来借款	1.31
合计	46.23		61.98

资料来源：公司审计报告

注：代垫款均系市政公共基础设施建设代垫资金，其中公司应收扬州市财政局市政公共基础设施建设代垫资金18.00亿元已全部用于短期借款和2009年7月23日发行的7年期企业债券质押物；借款及代垫款项均未计息。

2011~2013年，公司存货大幅增长，年均增长53.87%。截至2013年底，公司存货余额69.43亿元。从存货构成来看，主要为房地产开发产品及房地产开发成本，分别占存货余额75.13%和21.45%。2013年，公司计提0.12亿元跌价准

备，公司存货净额为69.30亿元。

2011~2013年，公司其他流动资产波动增长，年均增长271.10%，截至2013年底为1.41亿元，其中含理财产品0.79亿元等。

截至2014年3月底，公司流动资产242.73亿元，较上年底下增长8.67%，主要来自货币资金的增长。

总体看，公司资产规模整快速增长，随业务规模扩张，公公司流动资产中应收款项（应收账款和其他应收款）、预付账款和存货等占比均较大，资金占用较为明显，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年，受公司现金类合并范围扩大影响，销售商品、提供劳务收到的现金年均增长 77.91%，2013 年为 49.08 亿元。公司收到与支付其他与经营活动有关现金主要为收取的政府补助及收到的其他往来款项，因合并范围扩大，均呈大幅增长趋势，其中，2013 年收到其他与经营活动有关的现金较 2012 年增长 67.49 亿元还因 2013 年公司将代建项目回购款及子公司房产租赁收到的现金确认在该科目所致。2011~2013 年，公司经营活动产生的现金呈净流入，分别为 10.03 亿元、7.04 亿元和 7.57 亿元。

2011~2013 年，公司现金收入比分别为 117.11%、95.06%和 109.71%。公司收现质量一般。

投资活动方面，受公司合并范围扩大影响，公司投资规模较大，近三年投资活动主要体现为净流出，近三年分别为 12.44 亿元、47.46 亿元、42.07 亿元。公司投资活动流入规模较小，以收到其他与投资活动有关的现金为主，2013 年为 1.36 亿元。2013 年公司投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产等支付的现金及投资支付的现金为主，其中，投资支付的现金较 2012 年增长 10.39 亿元主要系合并范围扩大及公司新增长期股权投资所致。2011~2013 年，

公司投资活动现金流出分别为 17.90 亿元、68.22 亿元和 50.95 亿元。

近年来随公司业务规模扩张，公司对外融资规模快速增长，筹资活动现金流入规模较大，近三年分别为33.22亿元、109.56亿元和109.75亿元；公司筹资活动产生的现金流入以吸收投资收到的现金（2012年为48.08亿元主要为该年政府对公司的现金注册资金）、取得借款收到的现金和发行债券收到的现金为主，2013年上述三项现金流分别为13.57亿元、56.68亿元和16.37亿元；同期，公司收到其他与筹资活动有关的现金23.14亿元，较上年增长22.54亿元系公司合并范围扩大及将公司通过银行承兑汇票融资贴现后回流的现金计入该科目所致。筹资活动现金流出以偿付债务支付的现金及支付其他与筹资活动有关的现金为主，2013年分别为66.53亿元和28.90亿元，其中，支付其他与筹资活动有关的现金较2012年增长28.27亿元，系支付其他与筹资活动有关的现金主要为与子公司之间的往来款。2011~2013年，公司筹资活动现金流出分别为30.49亿元、25.86亿元和102.01亿元；筹资活动产生的现金流量净额分别为2.73亿元、83.71原因和7.74亿元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 18.98 亿元，经营活动现金流量净额为 2.48 亿元；投资活动现金流出体现为购建固定资产、无形资产等支付的现金 5.59 亿元，投资活动现金流量净额为-2.48 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 9.04 亿元。2014 年 1~3 月，公司现金收入比为 106.79%。

整体看，公司经营活动现金净流量有所波动，未来投资支出规模较大，经营性现金净流入无法满足投资支出带来的资金需求；公司外部融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2011~2013年，公司流动比率和速动比率均呈下降态势，三年均值分别为250.58%和183.70%，2013年为246.46%和

169.99%。截至2014年3月底，公司流动比率和速动比率分别为269.45%和190.35%。2011~2013年，公司经营现金流动负债比分别为22.55%、5.90%和8.36%。同时，考虑到公司经营现金流入规模较大，公司短期偿债能力适宜。

截至2014年3月底，公司获得银行授信额度合计116.68亿元，其中，尚未使用额度26.98亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2014年3月底，公司对外担保余额18.34亿元，公司对外担保比率为7.16%。被担保单位均为国有单位且处于持续经营，公司或有负债风险较低。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为5亿元，分别占2014年3月底短期债务和全部债务的12.41%和3.18%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有一定影响。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为46.35%和38.07%，以公司2014年3月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至46.91%和38.81%，公司债务负担有所加重。考虑到公司发行的第二期5亿元短期融资券，募集资金全部用于偿还金融机构借款，本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款，预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

截至2014年3月底，公司现金类资产47.44亿元，为本期短期融资券发行额度的9.49倍，是两期债券的4.75倍，保障能力较强。2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为28.79亿元、37.37亿元和134.21亿元，分别为本期短期融资券发行额度的5.76倍、7.47倍和26.84倍，分别是两期债券发行额度的2.88倍、3.74倍和13.42倍，公司经营性现金流入规模大，对本期短期融资券的覆盖程度强。2011~2013年，公司经营活动现金流量净额分

别为10.03亿元、7.04亿元和7.57亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.01倍、1.41倍和1.51倍，分别是两期债券发行额度的1.01倍、0.71倍和0.76倍，经营性净现金流对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程度较高，经营性净现金流对本期短期融资券保障能力一般。

六、结论

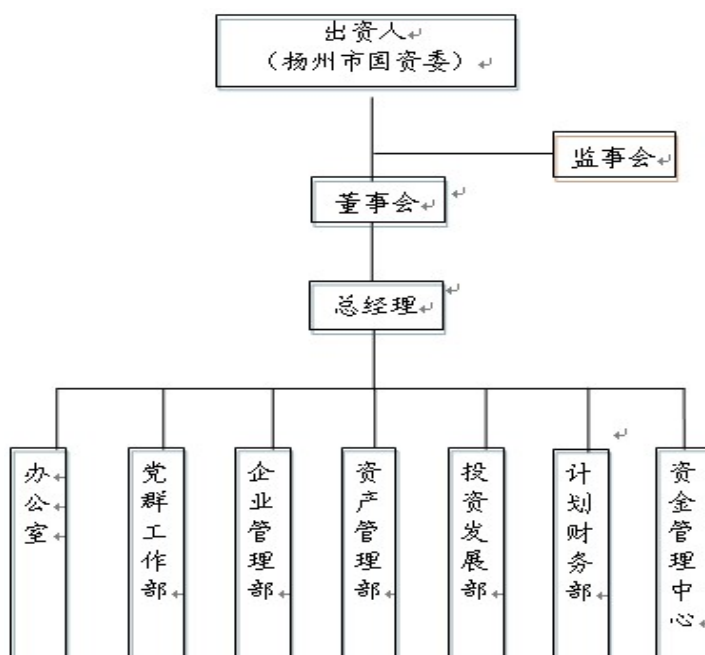
扬州市经济发展势头良好，财政实力不断增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

公司作为扬州市国有资产重要运营主体，受市政府委托管理和经营扬州市城建国有资产、运营城建资金，负责城市新建基础设施建设资金的筹措、管理和运营，以及城市基础设施项目的投资、融资、建设和运营管理等；业务范围涵盖水务、燃气、交通运输、宾馆酒店、房地产开发、房产租赁等多个领域的投资、经营和管理，区域优势显著，并具有一定行业垄断优势，经营风险小，且近年来在资产注入、财政补贴等方面持续获得政府有力支持。

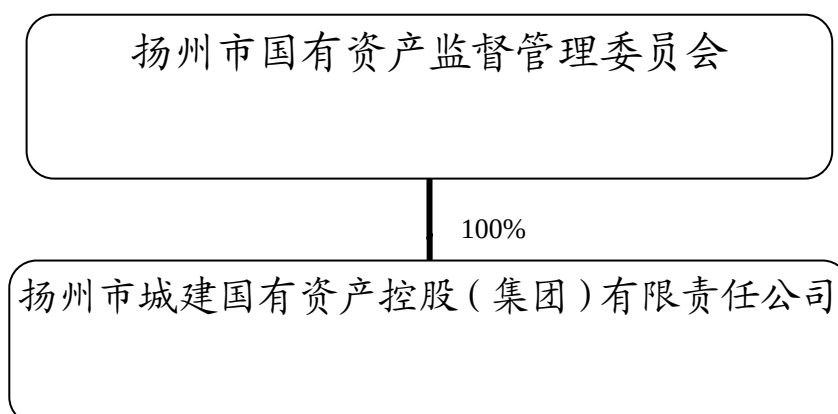
公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2 2013 年底计入公司合并范围的下属一级子公司

控股子公司	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	业务性质
扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司	68000.00	100.00	国有资产经营、管理、投资、租赁，酒店管理
扬州市交通产业集团有限责任公司	102130.00	100.00	国有资本运作、管理，交通基础设施建设投资、管理
扬州教育投资集团有限公司	11500.00	100.00	国有资产经营、管理、转让、投资
扬州市保障房建设发展有限公司	50000.00	98.09	商品房开发、保障房建设、销售
扬州市新盛投资发展有限公司	109000.00	90.46	房地产开发、基础建设、建筑材料销售
扬州市城建置业有限公司	6000.00	100.00	房地产开发
扬州市公共交通总公司	6000.00	100.00	公共交通运营
扬州市开元劳务托管有限公司	10.00	100.00	劳务服务
中房集团扬州房地产开发公司	2001.40	100.00	房地产开发
扬州公用水务集团有限公司	5000.00	100.00	公用基础设施投资
扬州市燃气总公司	6231.00	100.00	燃气生产与销售
扬州市城建资产经营管理有限责任公司	500.00	100.00	资产管理
扬州新韵置业发展有限责任公司	60000.00	100.00	房地产开发
扬州市旅游发展有限责任公司	50.00	80.00	旅游开发
扬州市城建托管有限公司	10.00	80.00	资产管理
扬州工艺坊经营管理有限公司	1000.00	51.00	资产管理
扬州市绿城苗木有限责任公司	50.00	60.00	苗木栽培
扬州中燃城市燃气发展有限公司	36900.00	50.00	天然气生产销售
扬州市民卡有限责任公司	3500.00	85.71	公共服务
扬州万福投资发展有限责任公司	20000.00	100.00	实业投资
扬州市洁源光伏发电股份有限公司	5000.00	100.00	新能源、光伏发电

附件 3 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	19.91	64.57	38.49	47.44
资产总额(亿元)	216.29	431.52	458.60	477.29
所有者权益(亿元)	111.34	220.55	254.53	256.05
短期债务(亿元)	26.37	72.21	31.44	40.29
长期债务(亿元)	47.36	77.08	99.77	117.11
全部债务(亿元)	73.73	149.29	131.21	157.41
营业收入(亿元)	13.24	21.27	44.74	9.64
利润总额(亿元)	5.03	8.01	5.94	1.91
EBITDA(亿元)	7.30	12.80	19.74	--
经营性净现金流(亿元)	10.03	7.04	7.57	2.48
财务指标				
销售债权周转次数(次)	29.40	5.68	5.88	--
存货周转次数(次)	0.66	0.33	0.45	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.07	0.10	--
现金收入比(%)	117.11	95.06	109.71	116.79
营业利润率(%)	23.76	25.32	28.85	19.91
总资本收益率(%)	2.90	2.65	2.70	--
净资产收益率(%)	4.22	3.22	1.75	--
长期债务资本化比率(%)	29.84	25.90	28.16	31.38
全部债务资本化比率(%)	39.84	40.37	34.02	38.07
资产负债率(%)	48.52	48.89	44.50	46.35
流动比率(%)	328.30	205.62	246.46	269.45
速动比率(%)	262.46	154.03	169.99	190.35
经营现金流动负债比(%)	22.55	5.90	8.36	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.09	11.67	6.65	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.88	3.74	13.42	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.00	0.70	0.76	--
现金偿债倍数(倍)	1.99	6.46	3.85	4.74

注：公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

附件 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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/主营业务收入×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-营业税金及附加) / 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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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+一年内到期的长期(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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司 2014 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任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件，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城建国有资产控股（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

