

信用等级公告

联合〔2019〕2471号

联合资信评估有限公司通过对徐州市交通控股集团有限公司及其拟发行的2019年度第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定徐州市交通控股集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,徐州市交通控股集团有限公司2019年度第一期短期融资券信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月六日



徐州市交通控股集团有限公司

2019 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：9 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：用于偿还有息债务

评级时间：2019 年 8 月 6 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	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	3
		基础素质	2
		企业管理	2
		经营分析	2
财务风险	F2	盈利能力	3
		现金流量	2
		资产质量	2
		资本结构	1
		偿债能力	2
调整因素和理由			调整子级
--			--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级，各级因子评价划分为六档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 档，各级因子评价划分为七档，1 档最好，7 档最差

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，徐州市交通控股集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 年度第一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偿还能力很强，违约风险很低。

优势

1. 公司作为徐州市主要的交通基础设施建设和管理运营平台，具有一定的区域专营优势。
2. 近年来，公司得到徐州市人民政府在财政补贴方面的大力支持。
3. 2018 年，徐州市内国有企业整合，公司区域地位进一步强化。

关注

1. 公司应收账款规模大，对资金形成长期占用。徐州市政府出具的应收账款还款安排受公司账面土地出让进度影响，其出让价格受宏观调控、国家政策和房地产市场波动影响，应收账款还款安排实际执行情况不佳。
2. 2018 年，受环保政策的影响，徐州市围绕渣土清运、工地扬尘等硬件开展重点督查，导致公司部分工程停工整治，公司收入大幅减少。
3. 公司短期偿付压力较大，本期短期融资券发行规模较大，公司现有短期债务有较大影响。

分析师：唐立倩 李思卓

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	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.62	7.78	10.84	5.39
资产总额(亿元)	195.85	204.57	212.47	216.29
所有者权益(亿元)	114.41	116.48	117.74	118.15
短期债务(亿元)	13.03	10.25	11.65	4.50
长期债务(亿元)	46.71	50.06	50.97	55.87
全部债务(亿元)	59.74	60.31	62.61	60.36
营业收入(亿元)	11.49	12.15	7.95	2.47
利润总额(亿元)	2.77	2.96	1.94	0.26
EBITDA(亿元)	3.51	4.09	2.89	--
经营性净现金流(亿元)	-0.99	3.30	4.09	-1.70
营业利润率(%)	11.80	14.04	13.10	16.08
净资产收益率(%)	1.69	1.78	1.07	--
资产负债率(%)	41.58	43.06	44.59	45.38
全部债务资本化比率(%)	34.31	34.11	34.72	33.82
流动比率(%)	503.32	474.15	505.34	557.13
经营现金流流动负债比(%)	-2.91	9.04	11.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.02	1.34	0.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.04	14.74	21.67	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	179.46	190.43	199.97	197.26
所有者权益(亿元)	111.32	113.99	116.02	116.36
全部债务(亿元)	47.63	49.77	54.34	51.59
营业收入(亿元)	8.06	8.85	6.28	1.93
利润总额(亿元)	3.34	3.55	2.71	0.34
资产负债率(%)	37.97	40.14	41.98	41.01
全部债务资本化比率(%)	29.96	30.39	31.90	30.72
流动比率(%)	525.37	497.19	589.92	641.40
经营现金流流动负债比(%)	-14.54	15.92	14.44	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/7/24	唐立倩 李思卓 王妍	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/7/25	王妍 宋金玲	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文
AA	稳定	2014/7/25	高景楠 于芷崧	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月六日

声 明

一、本报告引用的资料主要由徐州市交通控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的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。

徐州市交通控股集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

徐州市交通控股集团有限公司（以下简称“公司”）成立于2008年5月8日，原名徐州高速铁路投资有限公司，系徐州市财政局根据徐州市人民政府《市政府关于同意组建徐州高速铁路投资有限公司的批复》（徐政复〔2008〕20号文）出资组建的国有独资公司。2009年3月17日，依据徐州市人民政府徐政办复〔2009〕1号批复，公司国有资产出资人由徐州市财政局变更为徐州市铁路建设办公室。公司初始注册资本为2亿元，2010年4月18日以及2011年2月16日，经徐州市人民政府批复，分别以评估价为3亿元和1亿元的土地使用权增加公司注册资本金。2013年，公司出资人由徐州市铁路建设办公室变更为徐州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“徐州市国资委”），徐州市国资委授权徐州市铁路建设办公室为公司的业务主管部门。

2014年12月26日，根据徐州市人民政府出具的《市政府关于同意徐州高速铁路投资有限公司资本公积转增注册资本金的批复》（徐政复〔2014〕48号），公司资本公积转增注册资本金24亿元，公司于2015年5月8日完成工商变更登记，转增后公司注册资本达30亿元。

2019年1月，根据徐州市国资委《关于徐州市交通控股集团有限公司重组整合方案的批复》（徐国资〔2009〕18号），公司名称由徐州高速铁路投资有限公司变更为现名，目前徐州市级平台正在进行整合，计划在近期将徐州市广弘交通建设发展有限公司（以下简称“徐州广弘”）股权划入公司（详见“四、基础素质分析”中“2. 企业规模”）。上述重组事项完成后，公司整体地位将有明显提升。

公司经营范围为：受托非金融性资产经营管理；受托从事市级交通项目开发形成的国有资产经营管理；从事交通及基础设施、新能源、物流、公路项目的投资；通用航空服务；市政

建设工程施工；房地产开发；汽车租赁、维修；公路工程、桥梁工程、隧道工程、钢结构工程的设计、施工、监理服务；国内广告设计、制作、发布；物业管理服务。（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2019年3月底，公司纳入合并范围子公司合计6家。截至2019年3月底，公司本部设立财务部、综合部、融资部、经营部和工程部5个职能部门。

截至2018年底，公司资产总额212.47亿元，所有者权益合计117.74亿元（其中少数股东权益0.68亿元）；2018年，公司实现营业收入7.95亿元，利润总额1.94亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额216.29亿元，所有者权益合计118.15亿元（其中少数股东权益1.87亿元）；2019年1-3月，公司实现营业收入2.47亿元，利润总额0.26亿元。

公司住所：徐州市三环南路26号；法定代表人：贾泉涌。

二、本期短期融资券概况

公司2019年计划注册短期融资券9.00亿元，本期计划发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模为9亿元，期限1年，到期一次还本付息；本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是由徐州市国资委出资设立的国有独资公司，作为徐州市内除轨道交通外的交通基础设施建设主体，在区域内具有一定专营优势。徐州市人民政府在财政补贴方面给予公司大力支持。

公司营业收入以项目代建收入和煤炭销售为主，近三年，公司营业收入波动下降，

2016-2018年，公司营业收入分别为11.49亿元、12.15亿元和7.95亿元。其中，2018年同比减少34.61%，主要系两大主营业务受环保等因素影响，工程项目当期计量工程量减少，煤炭销售额减少，导致当期收入下降。同期，公司营业成本为6.86亿元，同比减少34.01%。公司营业利润1.93亿元，营业利润率小幅下降为13.10%。

2019年1-3月，公司实现营业收入2.47亿元，相当于2018年全年营业收入的31.13%。同期，公司利润总额0.26亿元。

近年来，公司资产规模有所增长，土地资产规模大，部分为划拨用地，未来变现价值存在一定不确定性，同时公司应收类款项占比较大，整体资产流动性较弱。公司所有者权益不断增长，以资本公积和实收资本为主，公司所有者权益稳定性尚可。公司负债总额不断增长，但因公司债务规模基数较小，整体债务水平较低。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为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

近年来，公司资产规模有所增长，土地资产规模大，部分为划拨用地，未来变现价值存在一定不确定性，同时公司应收类款项占比较大，整体资产流动性较弱。

2016-2018年，公司资产总额有所增长，年均复合增长4.16%。截至2018年底，公司资产总额212.47亿元，较上年底增长3.86%，主要系非流动资产增长所致。公司资产以流动资产为主，占比82.13%。

2016-2018年，公司流动资产快速增长，年均复合增长60.15%，主要来自货币资金及存货的增长。截至2018年底，公司流动资产67.13亿元，同比增长72.87%。

2016-2018年，公司流动资产有所增长，年均复合增长60.15%。截至2018年底，公司流动资产174.51亿元，较上年底增长0.93%。从构成

来看，公司流动资产主要由存货、应收账款和货币资金构成。

截至2018年底，公司货币资金10.84亿元，较上年底增长49.26%。其中银行存款5.67亿元，占比52.30%；履约保证金5.17亿元，占比47.69%，全部为受限资金。

2016-2018年，公司应收账款不断增长，年均复合增长2.87%。截至2018年底，公司应收账款57.98亿元，较上年底增长0.64%。公司应收账款中应收徐州市铁路建设办公室款项57.75亿元，占比99.61%，对此较大规模款项，徐州市财政局于2014年出具了应收账款还款安排（徐财预〔2014〕2号），承诺在2014-2018年偿还公司合计30.26亿元拖欠工程款。公司于2014-2018年分别收到返还4.10亿元、2.40亿元、1.00亿元、6.20亿元和1.89亿元。公司实际收到15.59亿元。从坏账计提来看，公司按信用风险特征账龄组合计提坏账准备的应收账款总额0.14亿元，计提坏账准备金额23.62万元，计提比例0.26%，计提比例很低。

2016-2018年，公司其他应收款快速下降，年均复合下降20.55%。公司其他应收款3.46亿元，同比减少32.47%，主要系收到徐州新田投资发展有限责任公司回款所致。公司其他应收款主要由和徐州市事业单位及当地其他公司的往来款构成。从坏账计提来看，公司按信用风险特征账龄组合计提坏账准备的其他应收款总额0.66亿元，计提坏账准备13.33万元，占比0.20%，计提比例很低。

表1 截至2018年底公司其他应收款前五名

（单位：亿元、%）

单位名称	款项性质	金额	占比	账龄
徐州市财政局	工程款	1.16	33.61	2-4年
丰沛铁路股份有限公司	往来款	0.66	18.91	3年以上
沛县国资公司	往来款	0.50	14.43	3年以上
徐州市京杭运河湖西航道整治一期工程建设管理处	工程款	0.40	11.55	3年以上
徐州港务（集团）有限公司	往来款	0.34	9.92	1-2年
合计	--	3.06	88.42	--

资料来源：2018年审计报告

2016-2018年，公司存货保持相对稳定，年均复合增长0.04%。截至2018年底，公司存货101.68亿元，较上年底增长0.16%。公司存货主要由开发成本构成，共计101.57亿元，占比99.99%，全部为土地使用权及前期费用，其中划拨（储备）用地账面价值51.70亿元（1863.76亩，均位于徐州经济开发区大庙镇），占比50.90%；出让用地账面价值49.87亿元（1472.23亩，主要位于高铁站区），占比49.10%。对于公司账面上的储备用地后期将逐步出让或通过补缴出让金实现变性，但其变现价值及时间具有较大不确定性。

截至2018年底，公司受限资产全部为受限货币资金，共计5.17亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额216.29亿元，较上年底增长1.80%，主要系应收类账款增长所致。公司流动资产183.17亿元，同比增长4.96%，占资产总额的84.69%，其中货币资金5.38亿元，较上年底减少50.36%，主要系偿还银行借款导致的减少。应收账款60.19亿元，较上年底增长3.81%，主要系应收的工程款增长所致。其他应收款15.43亿元，较上年底增长345.55%，主要系对外借款和往来款增长所致。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金流有所改善，公司在建项目对外部融资依赖性较强。

经营活动方面，2016-2018年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.99亿元、3.30亿元和4.09亿元。同期，公司经营活动现金流入分别为8.43亿元、12.78亿元和12.51亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成，分别为5.07亿元、9.73亿元和8.72亿元；同期，收到其他与经营活动有关的现金分别为3.36亿元、3.05亿元和3.79亿元，主要由与区域内其他国有企业往来款构成。2016-2018年，公司经营活动现金流出分别为9.42亿元、9.48亿元和8.42亿元，其中，购买商品、接受劳务支付现金分别为8.20亿元、7.24亿元和7.42亿元。2016-2018年，公司现

金收入比分别为44.11%、80.09%和109.78%，收入实现质量逐渐改善。

投资活动方面，近三年，公司投资活动现金持续净流出且维持较大规模，分别为5.12亿元、7.35亿元和6.63亿元。同期，公司投资活动现金流入量很小。公司投资活动现金流出主要以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主，2016-2018年分别为5.07亿元、7.48亿元和4.63亿元，主要为公司在建项目投入款。2018年，公司投资支付的现金2.00亿元，系对徐州市融资担保公司的投资。

筹资活动方面，2016-2018年，公司筹资活动现金净流量分别为6.93亿元、4.40亿元和4.32亿元。2018年，公司筹资活动现金流入49.51亿元，主要为取得借款收到的现金14.15亿元和发行4期超短期融资券与“18徐州高铁MTN001”收到的现金32.98亿元。同期，公司筹资活动现金流出45.19亿元，主要系偿付债务支付的现金40.65亿元。

2019年1-3月，公司经营活动现金流入1.63亿元，主要系收到其他与经营活动有关的现金1.47亿元，主要由往来款构成；公司经营活动现金流出3.33亿元，主要由支付其他与经营活动有关的现金构成，主要系往来款。公司经营活动现金净流出1.70亿元。公司投资活动现金净流出0.85亿元，全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金。公司筹资活动现金流入1.50亿元，全部为取得借款收到的现金。公司筹资活动现金流出4.42亿元，主要由偿付债务支付的现金4.33亿元构成。

3. 短期偿债能力分析

公司非受限现金类资产对调整后短期债务覆盖程度低，公司短期偿付压力较大。考虑到股东对公司的支持力度较大，公司整体偿债风险很低。

从短期偿债能力看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率均波动中有所增长，2018年底分别为505.34%和210.92%。2019年3月底，公司流动比率和速动比率分别为557.13%和

247.27%。公司非受限现金类资产为调整后短期债务的 0.26 倍，覆盖能力低。综合看，公司短期偿付压力较大。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保金额合计 29.30 亿元，担保比率为 24.80%，被保企业均为区域内其他国有企业，目前经营正常。总体看，公司或有负债风险相对可控。

截至 2019 年 3 月底，公司共获得银行授信额度总量为 64.40 亿元，已使用 44.74 亿元，尚有 19.76 亿元未使用，公司间接融资渠道尚可。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为 9.00 亿元，分别相当于 2018 年底公司调整后短期债务和调整全部债务的 41.58%和 11.11%，对公司现有债务有较大影响。

截至 2018 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 44.59%和 40.75%。以公司 2018 年底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 46.84%和 43.32%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金拟用于偿还公司债务，本期短期融资券发行后，公司债务指标将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016-2018 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行规模的 0.94 倍、1.42 倍和 1.39 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力一般。

2016-2018 年，公司非受限现金类资产分别为 3.73 亿元、4.41 亿元和 5.67 亿元，分别为本期短期融资券发行规模的 0.41 倍、0.49 倍和 0.63 倍。截至 2019 年 3 月底，公司非受限现金类资产 5.39 亿元，是本期短期融资券发行规模的 0.60 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力弱。考虑公司得到股东大力支持，本期短期融

资券到期不能偿还的风险很低。

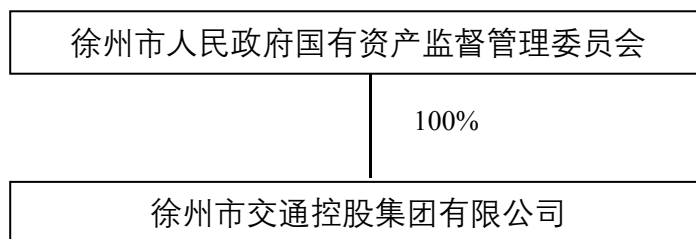
六、结论

公司作为徐州市重要的交通基础设施建设和管理运营平台，在区域内基础设施建设等业务领域具有区域专营性。徐州市政府在资金补贴等方面给予公司大力支持。2018 年，徐州市内国有企业整合，公司区域地位进一步强化。

公司资产以流动资产为主，流动资产中存货和应收账款占比大，公司资产质量一般。近三年，公司权益规模保持稳定，债务负担较轻。公司账面上的储备用地变现价值及时间具有较大不确定性。公司整体盈利能力弱。

考虑到公司得到股东大力支持，公司本期短期融资券偿还能力很强，违约风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织机构图



附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.62	7.78	10.84	5.39
资产总额(亿元)	195.85	204.57	212.47	216.29
所有者权益(亿元)	114.41	116.48	117.74	118.15
短期债务(亿元)	13.03	10.25	11.65	4.50
调整后短期债务(亿元)	20.03	23.25	21.65	19.30
长期债务(亿元)	46.71	50.06	50.97	55.87
调整后长期债务(亿元)	46.71	50.06	59.33	59.60
全部债务(亿元)	59.74	60.31	62.61	60.36
调整后全部债务(亿元)	66.74	73.31	80.98	78.90
营业收入(亿元)	11.49	12.15	7.95	2.47
利润总额(亿元)	2.77	2.96	1.94	0.26
EBITDA(亿元)	3.51	4.09	2.89	--
经营性净现金流(亿元)	-0.99	3.30	4.09	-1.70
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.22	0.21	0.14	--
存货周转次数(次)	0.10	0.10	0.07	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.04	--
现金收入比(%)	44.11	80.09	109.78	6.63
营业利润率(%)	11.80	14.04	13.10	16.08
总资本收益率(%)	1.33	1.59	0.99	--
调整后总资本收益率(%)	1.28	1.48	0.90	--
净资产收益率(%)	1.69	1.78	1.07	--
长期债务资本化比率(%)	28.99	30.06	30.21	32.11
调整后长期债务资本化比率(%)	28.99	30.06	33.51	33.53
全部债务资本化比率(%)	34.31	34.11	34.72	33.82
调整后全部债务资本化比率(%)	36.84	38.63	40.75	40.04
资产负债率(%)	41.58	43.06	44.59	45.38
流动比率(%)	503.32	474.15	505.34	557.13
速动比率(%)	203.23	195.79	210.92	247.27
经营现金流动负债比(%)	-2.91	9.04	11.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.02	1.34	0.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.04	14.74	21.67	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	19.03	17.92	28.02	--

注：1. 2019 年 1 季度财务数据未经审计；2. 调整后长期债务=长期债务+其他非流动负债中有息部分+长期应付款中有息部分-应付债券中一年内到期部分；3. 调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息部分+应付债券中一年内到期部分；4. 调整后的全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

附件 3 主要财务数据及指标（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.51	7.08	10.71	4.80
资产总额(亿元)	179.46	190.43	199.97	197.26
所有者权益(亿元)	111.32	113.99	116.02	116.36
短期债务(亿元)	10.85	7.59	6.00	3.50
长期债务(亿元)	36.78	42.18	48.34	48.09
全部债务(亿元)	47.63	49.77	54.34	51.59
营业收入(亿元)	8.06	8.85	6.28	1.93
利润总额(亿元)	3.34	3.55	2.71	0.34
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-4.56	5.45	4.28	-1.96
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.16	0.16	0.11	--
存货周转次数(次)	0.07	0.07	0.05	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.05	0.03	--
现金收入比(%)	12.55	71.58	108.97	0.28
营业利润率(%)	15.18	18.72	18.36	18.35
总资本收益率(%)	1.58	1.63	1.19	0.81
净资产收益率(%)	2.25	2.34	1.75	1.16
长期债务资本化比率(%)	24.83	27.01	29.41	29.25
全部债务资本化比率(%)	29.96	30.39	31.90	30.72
资产负债率(%)	37.97	40.14	41.98	41.01
流动比率(%)	525.37	497.19	589.92	641.40
速动比率(%)	212.58	210.84	258.61	275.49
经营现金流动负债比(%)	-14.54	15.92	14.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：1. 2019 年 1 季度财务数据未经审计

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	
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/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-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	
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%

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 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

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

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

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 徐州市交通控股集团有限公司 2019 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。

徐州市交通控股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。

徐州市交通控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，徐州市交通控股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徐州市交通控股集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现徐州市交通控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如徐州市交通控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与徐州市交通控股集团有限公司联系，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。