

# 信用等级公告

联合[2017] 245 号

联合资信评估有限公司通过对连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2017 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

连云港市城市建设投资集团有限责任公司  
2017 年度第一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  
二零一七年二月十七日



# 连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2017 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<sup>+</sup>

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: 7 亿元

本期短期融资券期限: 210 天

募集资金使用用途: 用于偿还有息债务

偿还方式: 到期还本付息

评级时间: 2017 年 2 月 17 日

## 财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.68	12.22	37.12	47.93
资产总额(亿元)	146.36	193.00	282.04	337.06
所有者权益(亿元)	94.13	95.93	97.81	109.34
短期债务(亿元)	12.84	26.63	47.68	47.73
长期债务(亿元)	21.43	49.99	65.05	82.36
全部债务(亿元)	34.27	76.61	112.73	130.09
调整后全部债务(亿元)	37.77	79.74	143.01	174.26
营业收入(亿元)	15.02	14.81	13.25	11.61
利润总额(亿元)	3.99	3.03	3.01	1.02
EBITDA(亿元)	4.36	3.38	3.48	--
经营性净现金流(亿元)	2.96	-3.76	-10.04	-5.00
营业利润率(%)	19.24	17.76	19.65	21.91
净资产收益率(%)	3.20	2.24	2.08	--
资产负债率(%)	35.69	50.29	65.32	67.56
全部债务资本化比率(%)	26.69	44.40	53.54	54.33
调整后全部债务资本化比率(%)	28.63	45.39	59.38	61.45
流动比率(%)	242.49	216.52	158.45	165.94
全部债务/EBITDA(倍)	7.86	22.70	32.36	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.67	23.62	41.05	--

注: 1、2016 年三季度财务数据未经审计;

2、调整后全部债务=全部债务+其他流动负债+长期应付款。

## 分析师

张 依 孙宏辰 薛林霞

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

## 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,连云港市城市建设投资集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 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,安全性高。

## 优势

1. 连云港市经济快速发展,财政一般公共预算收入逐年增长,地方经济发展状况良好。公司是连云港市市级唯一的基础设施建设主体,在区域基础设施建设领域具有垄断地位。
2. 公司在土地出让金返还、基础设施建设项目代建等方面获得连云港市财政的有力支持。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

## 关注

1. 公司资产中应收款项占比较高,其他应收款显著增加,对公司资金形成一定占用,资产流动性及资产质量一般。
2. 公司债务规模上升较快,有息债务负担显著加重,偿债指标弱化,存在短期支付压力。

## 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）与连云港市城市建设投资集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与连云港市城市建设投资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、联合资信与评估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，未因连云港市城市建设投资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连云港市城市建设投资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、连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2017 年度第一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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

# 连云港市城市建设投资集团有限责任公司

## 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

连云港市城市建设投资集团有限责任公司（以下简称“公司”），成立于 2002 年 7 月 23 日，系连云港市市政府以市自来水公司、燃气公司、市政工程总公司、路灯管理处、新海污水处理厂（筹）等企事业单位经审计的国有净资产及经批准的国有土地使用权为基础，出资 25000 万元设立的国有独资企业，注册资本 25000 万元。为规范公司法人治理结构，2012 年 7 月 3 日，连云港市政府依法将公司组建为集团公司，并于同日在工商部门变更注册登记为连云港市城市建设投资集团有限责任公司。2012 年 8 月 8 日，根据连国资[2012]40 号文，公司以资本公积转增资本，注册资本增加至 20 亿元。2015 年 8 月 1 日，根据连证复[2015]31 号文，连云港市人民政府同意以公司 100% 股权作价出资注入连云港市城建控股集团有限公司（市政府国有独资），公司股东变更为连云港市城建控股集团有限公司。企业类型变更为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）。截至 2016 年 9 月底，公司注册资本 20 亿元，连云港市城建控股集团有限公司持有公司 100% 股权，连云港市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“连云港市国资委”）是公司的实际控制人。

公司目前经营范围包括：市政府授权范围内国有资产的经营与管理；城市建设投融资和城市基础设施项目的建设、管理和运营；土地整理；实业投资；房屋租赁；建筑材料销售、金属材料销售。（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 2016 年 9 月底，公司拥有 28 家子公司。

公司本部设工程部、综合办公室、计划财务部、企业管理部和实业部共 5 个职能部门。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 282.04 亿元，所有者权益（含少数股东权益）97.81 亿元；2015 年公司实现营业收入 13.25 亿元，利润总额 3.01 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 337.06 亿元，所有者权益（含少数股东权益）109.34 亿元；2016 年 1~9 月公司实现营业收入 11.61 亿元，利润总额 1.02 亿元。

### 二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年注册 10 亿元短期融资券。2016 年 3 月，公司已成功发行 3 亿元短期融资券（16 连城投 CP001）。本期计划发行 7 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”，即 2017 年度第一期短期融资券），期限 210 天。

本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

### 三、主体长期信用状况

公司是连云港市人民政府授权和批准的承担连云港市重大城市基础设施建设的骨干企业，经营范围包括土地整理开发；城市基础设施项目的建设、管理和运营等。公司法人治理较为完善，管理运作规范。

目前公司经营与投资的项目基本在连云港市区。连云港市南连长三角，北接渤海湾，隔海东临东北亚，通过陇海铁路西连中国中西部地区

以至中亚，是新亚欧大陆桥东方桥头堡。新亚欧大陆桥把太平洋西岸和大西洋东岸连接起来，比西伯利亚大陆桥缩短运距近 5000 公里，比通过海运缩短 3000~4000 海里。连云港市是交通部规划建设的长三角地区 7 个国家级综合运输枢纽之一，近三年连云港市经济总量及增速均呈上升趋势，为公司发展提供了良好的外部环境。

公司是连云港市市级唯一的基础设施建设主体，主要业务包括土地开发、市政基础设施建设、城市绿化亮化、施工图审查、酒店经营、污水处理、建材销售、苗木销售和资产租赁等板块，其在土地开发、市政基础设施建设、施工图审查等领域垄断优势明显。2013~2015 年，公司营业收入小幅下降，市政基础设施属于政府委托代建项目，代建项目工程款由连云港市财政局按代建协议分期支付，因此该板块盈利能力较为稳定。总体看，公司经营业务发展势头良好，资产规模稳步增长。业务板块中，土地开发、市政基础设施建设业务垄断优势明显，但公司其他收入板块受宏观影响，收入增幅波动性大，对公司整体收入规模增长速度产生一定影响。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用状况

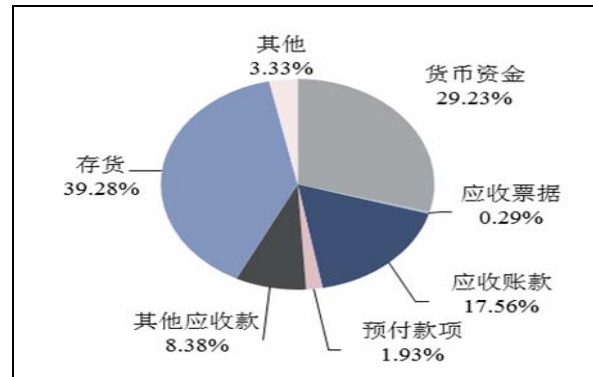
##### 1. 资产流动性

2013~2015年，公司资产总额快速增长，年均复合增长38.82%。截至2015年底，公司资产总额282.04亿元，同比增长46.13%。其中，流动资产占比44.58%，较上年底略有降低2.11个百分点。

2013~2015年，公司流动资产不断增长，年均复合增长39.17%。截至2015年底，公司流动资产125.74亿元，同比增长39.53%，主要由于存货、其他应收款和货币资金增加所致。其中，占比较大的为存货(占比39.28%)、货币资金(占比29.23%)、

应收账款(占比17.56%)和其他应收款(占比8.38%)。

图1 2015年底公司流动资产构成



数据来源：根据公司审计报告整理

2013~2015 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 118.76%。截至 2015 年底，公司货币资金为 36.75 亿元，主要由银行存款和其他货币资金构成，占比分别为 59.38% 和 40.62%。2015 年底公司货币资金较上年增长 205.17%，主要由于银行存款增长迅速导致。其他货币资金主要由借款的存单质押、应付票据保证金和定期存款组成，其中限制性资金为 14.93 亿元。

2013~2015年，公司应收账款快速增长，年均复合增长18.08%。截至2015年底，公司应收账款22.08亿元，同比上升23.32%。其中，应收连云港市财政局的账款占92.31%（主要为应收土地整理款和代建项目款），集中度较高。从剩余应收账款的账龄来看，1年以内的应收账款占76.65%，1~2年的占22.96%，剩余的占0.39%。公司未对应收账款计提减值准备。根据连云港市财政局2014年6月出具的《连云港市城市建设投资集团有限责任公司关于应收账款的说明》，连云港市财政将在2014-2016三个年度内完成对公司14.66亿元应收款项的支付，并拟用连云港市未来土地的出让收益优先偿还公司的应收款项。该文件的出具一定程度上可减轻对公司的资金占用，缓解公司资金周转压力。2015年，连云港市财政局偿还公司应



付账款2.99亿元。

2013~2015年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长24.22%。截至2015年底，公司其他应收款10.54亿元，同比大幅下降39.02%，主要是建工集团纳入公司合并范围，与其的往来款属于内部往来进行了抵消所致。从除政府和关联方外的其他应收款的账龄来看，1年以内的其他应收款占60.60%，1~2年的占18.93%，2~3年的占19.13%，4年以上的占1.34%。公司对其他应收款合计计提坏账准备0.55亿元。

2013~2015年，公司存货规模快速增长，年均复合增长20.84%。截至2015年底，公司存货49.39亿元，同比增长19.17%，主要系公司开发成本增长所致。2015年底，开发成本43.63亿元，较上年底增长5.69亿元，主要系公司2015年摘牌3块土地进所致。

2013~2015年，公司非流动资产增长较快，年均复合增长38.53%。截至2015年底，公司非流动资产为156.30亿元，同比增长51.92%，主要由于长期应收款、在建工程和投资性房地产增加所致，其中，占比较大的为投资性房地产（占44.79%）和在建工程（占43.28%）。

截至2015年底，公司新增长期应收款6.57亿元，主要为公司向江苏省城乡建设投资有限公司申请棚改转贷资金支付的履约保证金。该笔款项已被江苏省城乡建设投资有限公司返还，返还款项暂计入“其他非流动负债”科目，待棚改项目完成后，由公司和相关方协商账务处理并转销。

2013~2015年，公司投资性房地产大幅增长，年均复合增长75.33%。截至2015年底，公司投资性房地产为70.01亿元，同比增长49.72%，主要由于2015年公司合并新子公司而导致的土地使用权增加20.99亿元。2015年投资性房地产公允价值变动2.43亿元，公允价值变动金额经江苏天元房地产土地与资产评估造价有限公司出具的苏天元（连）房评字（2016）第F2015号评估报告确定。

2013~2015年，公司在建工程快速增长，年均复合增长48.62%。截至2015年底，公司在建工程共计67.64亿元，同比增长34.80%，主要由于代建项目持续投入所致。在建工程主要包括政府代建工程、连云港市饮用水输水工程、亚欧装饰城办公用房等项目。

2013~2015年，公司无形资产波动下降，主要系公司将无形资产中的土地使用权价值22.22亿元转出至投资性房地产所致。截至2015年底，公司无形资产0.53亿元。

截至2016年9月底，公司资产总额337.06亿元，较2015年底增长19.51%，其中流动资产占43.44%，非流动资产占56.56%，与2015年底相比变化不大。截至2016年9月底，公司流动资产146.43亿元，其中，货币资金47.61亿元，较2015年底增长29.55%，主要系公司新增银行贷款和发行债券所致；同期公司应收账款25.83亿元，同比增长16.99%，主要系政府代建款、回储资金以及子公司正常经营产生的应收账款；其他应收款11.92亿元，较2015年底增加1.39亿元；存货54.87亿元，较2015年底增长11.08%，主要系开发成本增加所致。截至2016年9月底，公司非流动资产190.63亿元，较上年年底增长21.97%，其中长期应收款23.26亿元，较2015年底增长254.13%，主要系同城地产的棚改转贷资金增加；在建工程84.91亿元，较上年年底增长25.54%，主要系项目的持续投入。

总体看，公司资产规模持续扩张，货币资金规模扩大，但应收款项及存货占比较高，且应收账款回收时间受市政府拨付效率影响大，对公司资金形成一定占用，资产流动性及资产质量一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2013~2015年，公司经营活动现金流入量持续下降，年均复合下降10.82%。由于营业收入减少而导致销售商品、提供劳务收到的现金下降。同期，公司经营活现现金流出量呈

现上升势头，年均复合增长 21.38%。2015 年，公司经营活动现金流出量 26.93 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金 14.65 亿元，较上年下降 12.76%；支付其他与经营活动有关的现金 10.81 亿元，较上年上升 164.91%，主要系往来款增加所致。2013~2015 年，公司经营活动现金流量净额分别为 2.96 亿元、-3.76 亿元和 -10.04 亿元，持续呈现净流出状态。近三年，公司现金收入比分别为 100.72%、85.52% 和 72.38%，主要系受连云港市财政拨款委托代建项目款项效率影响，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，2013~2015 年，公司投资活动现金流入分别为 0.00 亿元、0.05 亿元和 12.33 亿元，主要是收到被投资单位年度分红款和回收到期的银行理财产品。近三年，公司投资活动现金流出分别为 29.83 亿元、29.20 亿元和 30.30 亿元，主要系计入“购建固定资产、无形资产等支付的现金”的土地摘牌支付的出让金、在建项目相关投入和计入“投资支付的现金”的购买银行理财的款项。

筹资活动方面，银行借款和发行债券是公司筹资活动现金流入的主要来源。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流入量相对较大，分别是 42.90 亿元、70.51 亿元和 85.42 亿元。2015 年，公司筹资活动产生的现金流入量 85.42 亿元，其中，公司取得借款收到的现金 57.52 亿元，同比下降 4.08%，主要系公司 2014 年发行 3 亿元“15 连城投 CP001”、3 亿元“15 连城投 CP002”和公司发行 18 亿元的非公开定向债务融资工具（15 连城投 PPN001、15 连城投 PPN002 和 15 连城投 PPN003）。同期，公司筹资活动现金流出量分别为 16.07 亿元、35.93 亿元和 44.03 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2013~2015 年，筹资活动产生的现金流量净额分别为 26.83 亿元、34.57 亿元和 41.39 亿元，公司对外筹资规模较大。

2016 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为

21.85 亿元，其中，销售商品、提供劳务收到的现金 12.27 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 9.58 亿元，主要是往来款；经营活动现金流出量为 26.85 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金 10.73 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 14.35 亿元（主要是与连云港市建工建设集团有限公司的往来款），经营活动现金流量净额为 -5.00 亿元；2016 年 1~9 月，公司投资活动现金流入量 17.25 亿元，主要为收回投资收到的现金；公司投资活动现金流出主要表现为购建固定资产、无形资产等支付的现金 5.68 亿元和投资支付的现金 28.02 亿元，投资活动现金流量表现为净流出 16.45 亿元；筹资活动方面，筹资活动现金流入 69.47 亿元，主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金流出 40.27 亿元，主要为偿还债务支付的现金，筹资活动净现金流量为 29.20 亿元。

总体来看，随着公司代建基础设施项目的增多，公司现金垫付压力增加，公司对土地资产的投资支出进一步加大了对外融资需求，公司筹资活动现金流入规模快速增长。

### 3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2015 年底，公司流动比率和速动比率分别为 158.45% 和 96.21%，分别比上年下降 58.07 个和 20.73 个百分点，2016 年 9 月底上述两指标分别为 165.94% 和 103.77%，考虑到流动资产中存货和应收款项占比较大且回收时间具有不确定性，公司资产流动性一般。2015 年，公司经营现金流流动负债比为 -12.66%，公司经营现金流对流动负债不具备保障能力。考虑到 2016 年 9 月底公司现金类资产 47.93 亿元，对公司短期有息债务的覆盖倍数为 1.00 倍，公司存在一定短期偿债压力。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 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额度为 7 亿元，占公司 2016 年 9 月底调整后全部债务的 4.02%，对公司现有债务影响较小。

截至 2016 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.56% 和 61.45%，本期短期融资券发行成功后，公司资产负债率及调整后全部债务资本化比率将分别上升至 68.22% 和 62.38%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担可能低于上述测算值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量分别为 21.24 亿元、18.52 亿元和 16.89 亿元，为公司本期拟发行的短期融资券发行额度的 3.03 倍、2.65 倍和 2.41 倍；公司经营活动现金流量净额分别为 2.96 亿元、-3.76 亿元和 -10.04 亿元，分别为公司本期拟发行的短期融资券发行额度的 0.42 倍、-0.54 倍和 -1.43 倍。公司经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好，经营活动净现金流对本期短期融资券的保障能力较弱。

2013~2015 年，公司现金类资产分别为 7.68 亿元、12.22 亿元和 37.12 亿元，分别为公司本期拟发行的短期融资券发行额度的 1.10 倍、1.75 倍和 5.30 倍；剔除受限资金后的现金类资产分别为 7.68 亿元、6.52 亿元和 22.19 亿元，分别为本期拟发行的短期融资券发行额度的 1.10 倍、0.93 倍和 3.17 倍。截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产为 47.93 亿元，为公司本期拟发行的短期融资券发行额度的 6.85 倍；剔除受限资金的现金类资产为 34.59 亿元，为公司本期拟发行的短期融资券发行额度的 4.94 倍。总体来看，公司现金类资

产对本期短期融资券保障程度较好。

## 六、结论

连云港市经济快速增长，财政一般公共预算收入逐年增长，城市基础设施建设不断推进，为公司发展创造了良好的外部环境。公司作为连云港市市级唯一的基础设施建设主体，具有区域垄断地位，得到政府在资产划拨、资本金注入、财政补贴、土地整理收益分成、委托代建项目代建等方面的有力支持。近年来公司资产规模扩张迅速，主营业务较为稳定，收入实现质量一般，2014 年连云港市财政局出具的应收账款回款安排文件，一定程度上可减轻对公司的资金占用，缓解公司资金周转压力。同时，公司近两年通过公开市场发行债券募集资金金额较大，公司债务负担持续上升，但考虑到未来公司可供出让土地规模较大以及公司多板块经营带来的稳定的营业收入，可为公司债务的偿还提供有力保障。

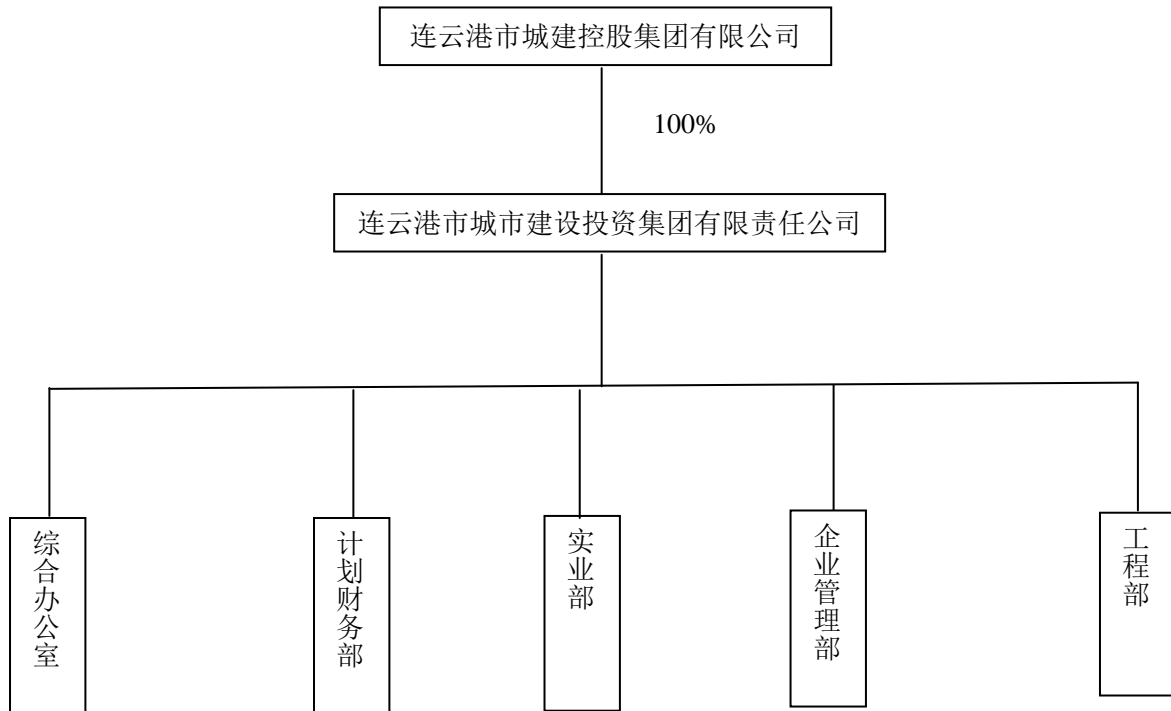
受益于连云港市预算收入的稳步增长以及对城市基础设施建设的持续投入，公司收入来源稳定，公司主体长期信用风险很低。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

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。



### 附件 1 公司股权结构图及组织架构图



**附件 2 主要财务数据及指标**

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	7.68	12.22	37.12	47.93
资产总额(亿元)	146.36	193.00	282.04	337.06
所有者权益(亿元)	94.13	95.93	97.81	109.34
短期债务(亿元)	12.84	26.63	47.68	47.73
调整后短期债务(亿元)	14.04	26.63	47.68	47.73
长期债务(亿元)	21.43	49.99	65.05	82.36
调整后长期债务(亿元)	23.73	53.11	95.34	126.53
全部债务(亿元)	34.27	76.61	112.73	130.09
调整后全部债务(亿元)	37.77	79.74	143.01	174.26
营业收入(亿元)	15.02	14.81	13.25	11.61
利润总额(亿元)	3.99	3.03	3.01	1.02
EBITDA(亿元)	4.36	3.38	3.48	--
经营性净现金流(亿元)	2.96	-3.76	-10.04	-5.00
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	0.93	0.87	0.65	--
存货周转次数(次)	0.34	0.32	0.23	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.09	0.06	--
现金收入比(%)	100.72	85.52	72.38	105.67
营业利润率(%)	19.24	17.76	19.65	21.91
总资本收益率(%)	2.35	1.28	1.02	--
调整后总资本收益率(%)	2.29	1.26	0.89	
净资产收益率(%)	3.20	2.24	2.08	--
长期债务资本化比率(%)	18.54	34.26	39.94	42.96
调整后长期债务资本化比率(%)	20.13	35.64	49.36	53.65
全部债务资本化比率(%)	26.69	44.40	53.54	54.33
调整后全部债务资本化比率(%)	28.63	45.39	59.38	61.45
资产负债率(%)	35.69	50.29	65.32	67.56
流动比率(%)	242.49	216.52	158.45	165.94
速动比率(%)	116.14	116.94	96.21	103.77
经营现金流动负债比(%)	11.04	-9.04	-12.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.86	22.70	32.36	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.67	23.62	41.05	--

注：1、2016 年三季度财务数据未经审计；

2、调整后全部债务=全部债务+其他流动负债+长期应付款。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年均复合增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1】×100%
净资产年均复合增长率	
营业收入年均复合增长率	
利润总额年均复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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 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。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 4-2 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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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 4-3 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 连云港市城市建设投资集团有限责任公司 2017年度第一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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

连云港市城市建设投资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。连云港市城市建设投资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连云港市城市建设投资有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现连云港市城市建设投资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。

如连云港市城市建设投资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，联合资信有权终止信用等级。

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连云港市城市建设投资集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

