

信用评级公告

联合〔2021〕1554号

联合资信评估股份有限公司通过对扬州化工产业投资发展有限公司拟发行的 2021 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定扬州化工产业投资发展有限公司 2021 年度第一期短期融资券的信用等级为 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

二〇二一年三月四日



扬州化工产业投资发展有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

发行人主体长期信用等级：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：4 亿元

本期短期融资券期限：182 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还公司有息债务

评级时间：2021 年 3 月 4 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	a		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	3		
			行业风险	3		
		自身竞争力	基础素质	2		
			企业管理	2		
			经营分析	2		
			财务风险	F4	现金流	资产质量
盈利能力	2					
现金流量	5					
资本结构		3				
偿债能力		4				
调整因素和理由					调整子级	
外部支持					3	

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，6 分最好，1 分最差；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 分最好，7 分最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定扬州化工产业投资发展有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2021年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）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，公司主体长期信用风险很低，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 良好的外部发展环境。2020 年，扬州市实现地区生产总值 6048.33 亿元，按可比价计算，增长 3.5%；规模以上工业增加值同比增长 6.3%；一般公共预算收入 337.30 亿元，同比增长 2.6%。扬州市经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 专营优势突出。公司在扬州化工园区化工产业配套服务领域的区域专营地位突出。
3. 持续获得外部支持。公司在资产置换、资产注入和财政补贴方面得到持续外部支持。2017—2019 年，公司累计收到资产置换资金 6.98 亿元、收到政府补贴 6.39 亿元。

关注

1. 资产流动性偏弱。公司主营业务回款较为滞后，截至 2020 年 3 月底，公司应收类款项和存货在公司资产总额中占比为 60.06%，对资金形成一定占用，整体资产流动性偏弱。
2. 面临一定的资金压力。公司在建及拟建项目未来投资规模较大，截至 2020 年 3 月底，公司主要在建及拟建基础设施项目尚需投资 19.71 亿元，同时考虑到业务回款的滞后性，公司面临一定的资金压力。

分析师：郝一哲

杨晓薇

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 9 层（100022）

网址：www.lhratings.com

3. 有息债务大幅增长，短期偿债压力较大。近年来，公司有息债务规模大幅增长，截至 2020 年 3 月底，公司全部债务资本化比率 56.83%。2020 年及 2021 年，公司面临较大的集中偿付压力。
4. 2020 年起扬州化工园区管理体制变更，或将影响公司新建项目模式。截至报告出具日，管理体制变更对园区“市县联动”开发模式和公司新建基础设施项目模式的影响暂时待定，联合资信将持续关注后续公司新建项目结算和回款情况。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.00	6.95	22.38	26.83
资产总额(亿元)	219.00	208.12	245.94	260.57
所有者权益(亿元)	87.11	91.24	100.07	100.06
短期债务(亿元)	31.25	37.09	40.37	45.35
长期债务(亿元)	66.80	56.21	81.99	86.36
全部债务(亿元)	98.05	96.30	122.36	131.71
营业收入(亿元)	14.60	15.51	17.72	3.78
利润总额(亿元)	3.33	2.75	4.83	0.09
EBITDA(亿元)	5.79	5.13	6.77	--
经营性净现金流(亿元)	0.77	0.58	0.82	-1.81
现金收入比(%)	43.09	44.29	53.21	70.92
营业利润率(%)	17.47	13.09	25.19	15.88
净资产收益率(%)	3.27	2.58	4.43	--
资产负债率(%)	60.22	56.16	59.31	61.60
全部债务资本化比率(%)	52.96	51.35	55.01	56.83
流动比率(%)	242.55	247.20	294.67	272.17
速动比率(%)	104.76	93.59	127.33	128.03
经营现金流动负债比(%)	1.26	1.01	1.36	--
现金短期债务比(倍)	0.26	0.17	0.55	0.59
全部债务/EBITDA(倍)	16.93	18.78	18.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.75	0.70	0.69	--
公司本部				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	243.63	208.67	251.95	280.79
所有者权益(亿元)	85.17	90.24	97.70	98.01
全部债务(亿元)	91.28	80.37	92.09	100.42
营业收入(亿元)	13.38	13.46	13.67	2.95
利润总额(亿元)	3.30	3.57	3.29	0.42
资产负债率(%)	65.04	56.76	61.22	65.09
全部债务资本化比率(%)	51.73	47.11	48.52	50.61
流动比率(%)	189.75	221.43	215.20	192.93
经营现金流动负债比(%)	-0.99	5.05	14.08	--

注: 1.2020 年一季度财务数据未经审计; 2.长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

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	2020/07/29	王治 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	阅读全文
AA	稳定	2013/10/30	刘叶婷 唐 静	城投债评级方法及风险点简介(2010 年)	阅读全文

声 明

一、本报告引用的资料主要由扬州化工产业投资发展有限公司（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。

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。

扬州化工产业投资发展有限公司 2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

扬州化工产业投资发展有限公司（以下简称“公司”）前身为扬州市华海建设投资有限公司（以下简称“华海建投”），于 2005 年 10 月 12 日成立，最初由仪征市国有资产管理公司（后更名为“仪征市国有资产管理中心”）、扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司、扬州市化工资产经营管理有限责任公司（后更名为“江苏金茂化工医药集团有限公司”）共同出资组建，初始注册资本 1.00 亿元。2010 年 12 月，公司更名为“扬州化工产业投资发展有限公司”；后经多次增资，公司注册资本和实收资本增加至 17.18 亿元。2018 年 11 月，仪征市扬子投资发展有限公司（后更名为“仪征市扬子投资发展集团有限公司”，以下简称“扬子投资公司”）无偿继受公司股东仪征市国有资产管理中心所持有的公司 8.08% 股权，成为公司新的参股股东。2019 年 8 月，扬州化学工业园区管理委员会（以下简称“园区管委会”）将其持有公司的 89.01% 股权划转给扬州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“扬州市国资委”），扬州市国资委成为公司控股股东及实际控制人。2020 年 12 月，根据扬州市国资委《关于同意将江苏金茂化工医药集团有限公司所持扬州化工产业投资发展有限公司股权无偿划转至扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司的批复》，江苏金茂化工医药集团有限公司将其持有的公司 0.87% 的股权无偿划转予扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司。

截至本报告出具之日，公司注册资本和实收资本均为 17.18 亿元，公司股权结构见表 1，扬州市国资委为公司实际控制人。

表1 公司股权结构情况

股东名称	所占比例
扬州市人民政府国有资产监督管理委员会	89.01%
仪征市扬子投资发展集团有限公司	8.08%
扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司	2.91%
合计	100.00%

资料来源：公司提供

公司是扬州化学工业园区（以下简称“扬州化工园区”或“园区”）从事化工产业配套服务经营的唯一主体，业务具有专营性，其范围包含化工产业配套服务、化工产品销售以及公共管廊管位出租和物业出租等。公司具体经营范围包括：房地产开发经营，化工产业投资，化工高新技术企业投资，化工产品仓储，化工产业基础设施建设，金属材料销售，汽车租赁，商务信息咨询服务（上述项目涉及前置审批的除外）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

截至 2020 年 3 月底，公司本部内设综合部、财务部、融资管理部、公用事业部、工程建设部和运营发展部 6 个职能部门，纳入合并范围子公司 9 家。

截至 2019 年底，公司资产总额 245.94 亿元，所有者权益 100.07 亿元（含少数股东权益 1.90 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 17.72 亿元，利润总额 4.83 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 260.57 亿元，所有者权益 100.06 亿元（含少数股东权益 1.81 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.78 亿元，利润总额 0.09 亿元。

公司住所地址：仪征市真州镇万年南路 9 号。公司法定代表人：孔令峰。

二、本期短期融资券概况

公司于 2019 年注册总额度 5.5 亿元的短期融资券（中市协注〔2019〕CP206 号），本期计划在注册额度内发行 2021 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）4 亿元，期限为 182 天。本期短期融资券到期一次还本付息，募集资金全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用分析

公司作为扬州化学工业园区从事化工产业配套服务经营的唯一主体，业务具有专营性，在资产置换、资产注入和财政补贴方面得到持续外部支持。

公司由成立之初从事园区开发及配套设施建设，逐步发展为扬州化工园区唯一的化工产业配套服务的经营主体。近三年，公司营业收入持续增长，以化工项目配套服务收入为主；综合毛利率波动增长。化工项目配套服务方面，园区管委会委托公司进行项目建设，每年按项目完工进度和园区管委会以及扬州市财政局进行结算，结算金额按项目总成本加成一定比例收益（一般比例不低于 10%）确认，具体收益比例根据项目协调难度和政府财政能力确定。近三年公司化工项目配套服务收入保持稳定。未来在建及拟建基础设施项目和安置房项目尚需投入 19.71 亿元，公司存在一定资本支出压力。同时联合资信关注到，2020 年起扬州化工园区划归仪征市管理，目前尚未明确对扬州化工园区“市县联动”开发模式的影响，截至报

告出具日，公司就 2020 年以来基础设施项目回购方案及具体实施路径正在与两级财政沟通和厘清，联合资信将持续关注公司新建项目业务模式及回款情况。供热业务方面，近年来，公司供热收入持续增长，为公司收入形成一定补充。

近年来，公司资产规模波动增长，资产构成以化工产业配套建设项目投入和应收类款项为主，资产流动性偏弱，整体资产质量一般。公司所有者权益有所增长，负债规模波动增长，流动负债占比呈下降趋势。营业收入不断增长，营业利润率波动增长，利润对政府补贴依赖较大，盈利能力尚可。

随着扬州化学工业园区的日益发展和公司项目建设的不断推进，公司未来业务有望稳步发展。经联合资信评定，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，公司资产规模波动增长，以流动资产为主，应收类款项对公司资金形成一定占用，存货和受限资产占比较高，公司资产流动性偏弱，资产质量一般。

2017—2019 年，公司资产规模波动增长，分别为 219.00 亿元、208.12 亿元和 245.94 亿元。从资产结构看，近三年公司流动资产占比有所波动，2019 年底为 72.10%，公司资产结构以流动资产为主。

表 2 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项 目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	149.15	68.10	140.80	67.65	177.33	72.10	191.77	73.59
货币资金	8.00	3.65	6.95	3.34	22.36	9.09	26.82	10.29
应收账款	32.08	14.65	30.93	14.86	40.33	16.40	42.72	16.39
预付款项	4.80	2.19	3.46	1.66	3.29	1.34	3.84	1.47
其他应收款	1.62	0.74	10.33	4.96	7.94	3.23	12.23	4.69
存货	84.73	38.69	87.50	42.04	100.70	40.95	101.56	38.98
其他流动资产	17.92	8.18	1.63	0.78	2.69	1.09	4.59	1.76

资产总额	219.00	100.00	208.12	100.00	245.94	100.00	260.57	100.00
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2017—2019 年，公司流动资产波动增长，年均复合增长 9.04%。截至 2019 年底，公司流动资产 177.33 亿元，较上年底增长 25.94%，主要系货币资金和应收账款大幅增长所致。公司流动资产主要由存货和应收账款构成。

2017—2019 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 67.18%。截至 2019 年底，公司货币资金 22.36 亿元，较上年底大幅增长 221.56%，主要由银行存款构成。公司货币资金中受限资金 8.57 亿元，主要为保证金。

2017—2019 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 12.11%。截至 2019 年底，公司应收账款 40.33 亿元，较上年底增长 30.36%，新增部分主要来自于应收园区管委会的工程款；公司应收账款主要由应收园区管委会工程款（占比 99.18%）和少量销售款构成，坏账风险小。

表 3 截至 2019 年底公司应收账款前五名情况
(单位：亿元、%)

往来单位	金额	占比	款项性质
扬州化学工业园区管理委员会	40.00	99.18	工程款
大连化工（江苏）有限公司	0.09	0.22	销售款
江苏优士化学有限公司	0.06	0.15	销售款
江苏兴邦资源利用有限公司	0.03	0.08	销售款
真州镇人民政府	0.03	0.08	补偿款
合计	40.21	99.71	--

资料来源：公司审计报告

2017—2019 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 17.15%，截至 2019 年底为 3.29 亿元，较上年底下降 4.86%。公司预付款项主要由预付仪征市土地储备开发中心（占比 65.31%）的土地款和预付江苏仪建建设集团有限公司（占比 7.95%）的工程款构成。

2017—2019 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 121.54%，截至 2019 年底为 7.94 亿元，较上年底下降 23.15%，主要系公司当期收到了园区管委会的资产置换资金，冲减其应收款项所致；应收类款项在公司资产总额中占

比 19.63%，对公司资金形成一定占用。2019 年底，公司对园区管委会其他应收款 5.04 亿元，占比 62.85%，账龄为 1-2 年。

表 4 截至 2019 年底公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元、%)

往来单位	金额	占比	款项性质
扬州化学工业园区管理委员会	5.04	62.85	往来款
扬州海峡两岸绿色石化产业投资有限公司	1.54	19.23	往来款
江苏天瑞建设工程有限公司	0.34	4.19	往来款
江苏旭升石化有限公司	0.29	3.63	往来款
扬州化学工业园区管理委员会财政局	0.27	3.34	往来款
合计	7.48	93.24	--

资料来源：公司审计报告

2017—2019 年，公司存货有所增长，年均复合增长 9.02%，截至 2019 年底为 100.70 亿元，较上年底增长 15.09%，主要系项目建设支出增加所致；其中在建开发成本 9.08 亿元、土地开发及配套设施 91.59 亿元，由于土地开发及化工产业配套建设前期资金投入大且周期长，公司存货余额一直处于较高水平。

2017—2019 年，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 61.25%，截至 2019 年底为 2.69 亿元，较上年底增长 65.09%，主要系待抵扣进项税及预交税金大幅增长所致。

2020 3 月底，公司资产规模 260.57 亿元，较 2019 年底增长 5.95%，其中流动资产 191.77 亿元，占比 73.60%，资产规模和结构较 2019 年底变化不大。

2. 现金流分析

受往来款规模增加影响，公司经营活动现金流入及流出规模均波动增长，整体收现质量较差；投资活动现金流由净流入转为净流出；较大规模的融资导致公司筹资活动净现金流由大幅流出转为大幅流入。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支

以及与关联方和政府相关部门的往来款等。2017—2019年，公司经营现金流入量波动增长，2019年为63.79亿元，同比增长125.41%。其中销售商品、提供劳务收到的现金9.43亿元，同比增长37.24%。公司现金收入比由2018年的44.29%增长至53.21%，收入实现质量略有提升，整体收现质量较差；收到其他与经营活动有关的现金54.36亿元，同比增长153.68%，主要为公司收到的往来款及资产置换资金。2017—2019年公司经营活动现金流出波动增长，2019年为62.97亿元，同比增长127.15%。其中购买商品、接受劳务支付的现金14.59亿元，同比增长12.42%；支付其他与经营活动有关的现金47.55亿元，同比增长232.51%，主要为往来款支出。2019年，公司经营活动现金流表现为净流入0.82亿元，维持流入态势。

公司投资活动现金流入及流出主要为购买理财产品产生的现金流入及流出。2017—2019年公司投资活动现金流入快速下降，2019年为6.07亿元，同比下降89.94%，其中收回投资收到的现金6.05亿元，主要为理财产品的赎回；2017—2019年，公司投资活动现金流出快速下降，2019年为7.86亿元，同比下降83.74%，其中投资支付的现金6.06亿元，主要为购买理财产品；同期，公司投资活动现金流由净流入转为净流出1.78亿元。

2017—2019年，公司筹资活动现金流入量快速增长，2019年为77.46亿元，同比增长150.65%，主要为取得借款收到的现金，其中，收到其他与筹资活动有关的现金13.77亿元，为收到的融资租赁借款；2017—2019年，公司筹资活动现金流出快速增长，2019年为65.67亿元，同比增长36.93%，主要为偿还债务支付的现金，其中，支付其他与筹资活动有关的现金12.07亿元，为公司支付的融资的手续费、承销费以及偿还融资租赁借款等；公司筹资力度有所增加，2019年筹资活动现金流由净流出转为净流入11.79亿元。

2020年1—3月，公司经营活动现金流表现

为净流出1.81亿元；投资活动现金流表现为净流出2.44亿元，主要为购买理财产品；筹资活动现金流表现为净流入2.71亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力指标一般，考虑到股东对公司支持持续和公司间接融资渠道畅通，公司整体偿债风险很低。

从短期偿债指标看，2017—2019年，公司流动比率和速动比率均呈增长趋势，2019年底分别为294.67%和127.33%，均较上年底有所增长；2020年3月底，公司流动比率和速动比率分别为272.17%和128.03%。2017—2019年，公司经营现金流动负债比波动增长，分别为1.26%、1.01%和1.36%；2017—2019年和2020年3月底，公司非受限现金类资产分别为7.41亿元、2.97亿元、13.81亿元和19.86亿元，分别为公司同期短期债务的0.24倍、0.08倍、0.34倍和0.44倍。公司短期偿债能力指标一般。

截至2020年9月底，公司获得银行授信总额110.50亿元，已使用81.88亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2020年9月底，公司对外担保合计36.28亿元，担保比率41.66%，担保比率较高，被担保企业均为扬州市和仪征市国有企业，目前经营状况正常，考虑到公司担保规模较大且区域集中度高，公司面临一定或有负债风险。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司现金类资产和经营活动现金流入量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

本期短期融资券拟发行规模4.00亿元，相当于2020年3月底公司短期债务的8.82%、全部债务的3.04%。

截至2020年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.60%和56.83%，以该期财务数据为基础，且考虑到公司2020年3

月底以来发行 23 亿元债券和偿还 12 亿元债券，本期短期融资券发行后，上述指标将分别升至 63.69% 和 59.45%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券全部用于偿还公司有息债务，公司实际债务指标将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年及 2020 年 3 月底，公司现金类资产分别 8.00 亿元、6.95 亿元、22.38 亿元和 26.83 亿元，为本期短期融资券发行金额的 2.00 倍、1.74 倍、5.60 倍和 6.71 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别 29.58 亿元、28.30 亿元和 63.79 亿元，为本期短期融资券发行金额的 7.39 倍、7.07 倍和 15.95 倍，对本期短期融资券的保障能力较强。2017—2019 年，公司经营活动现金净流量分别为 0.77 亿元、0.58 亿元和 0.82 亿元，为本期短期融资券发行金额的 0.19 倍、0.15 倍和 0.21 倍，对本期短期融资券的保障能力弱。

六、结论

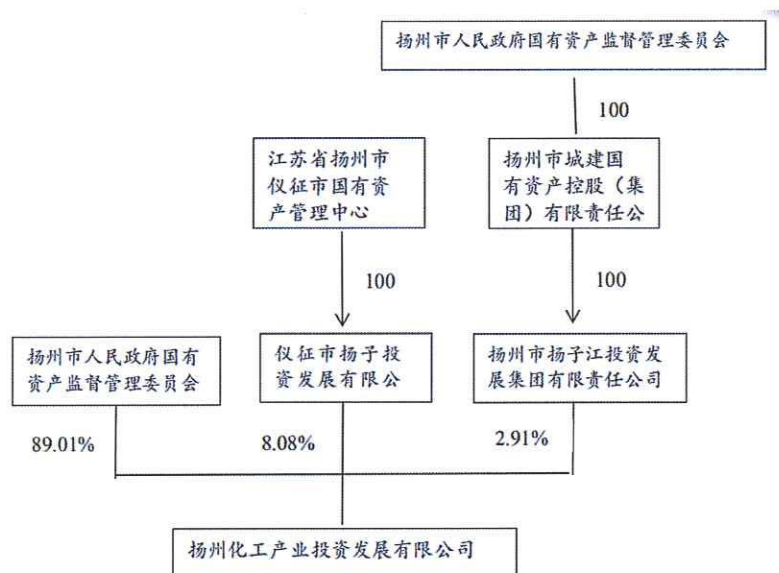
公司作为扬州化学工业园区管委会下属从事化工产业配套服务经营的唯一主体，业务具有专营性，其范围包含化工产业配套服务、化工产品销售以及公共管廊管位出租和物业出租等。

近年来，公司资产规模波动增长，以流动资产为主，应收类款项对公司资金形成一定占用，存货和受限资产占比较高，公司资产流动性偏弱，资产质量一般。公司所有者权益稳步增长，所有者权益稳定性和质量较好；负债规模波动增长，债务负担加重，并面临较大的短期偿债压力。公司营业收入不断增长，营业利润率波动增长，利润对政府补贴依赖较大，盈利能力尚可。2020 年起，扬州化工园区管理体制变更，公司新建基础设施项目开发和结算模式待定，联合资信将对此保持密切关注。

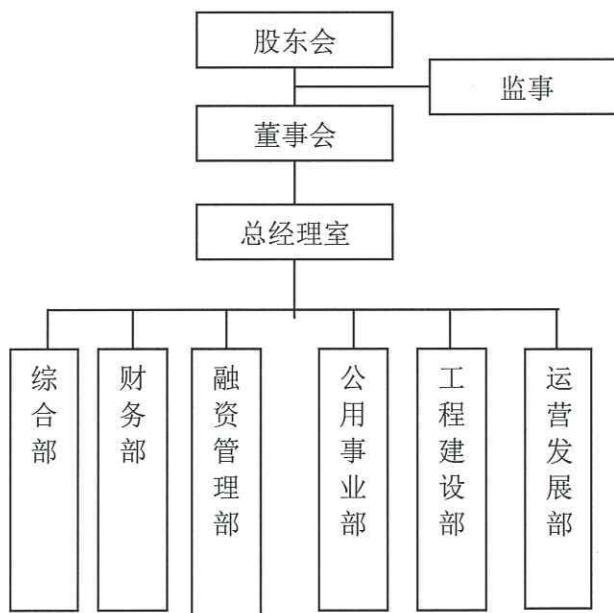
公司现金类资产和经营活动现金流入量对

本期短期融资券的保障能力较强。综合评估，联合资信认定公司主体长期信用风险很低，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附表 1-1 截至报告出具日公司股权结构图



附表 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2020 年 3 月底公司合并范围子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
扬州市华茂化工实业有限公司	仪征市	仪征市	商品销售	92.50%	--	设立
扬州化工产业园公共管廊有限公司	仪征市	仪征市	管廊建设	98.13%	1.73%	设立
扬州华泰石化物流有限公司	仪征市	仪征市	港口码头	90.00%	10.00%	设立
江苏华海房地产开发有限公司	仪征市	仪征市	房地产开发	60.00%	--	设立
扬州化工产业园华煦供热有限公司	仪征市	仪征市	能源供应	50.10%	--	设立
扬州华滋生态建设有限公司	仪征市	仪征市	工程施工	100.00%	--	设立
扬州华涵置业有限公司	仪征市	仪征市	房地产开发	48.31%	3.93%	设立
扬州华源供热管网有限公司	仪征市	仪征市	供热管网建设、投资	100.00%	--	设立
扬州华昇能源有限公司	仪征市	仪征市	能源供应	55.00%	--	设立

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.00	6.95	22.38	26.83
资产总额（亿元）	219.00	208.12	245.94	260.57
所有者权益（亿元）	87.11	91.24	100.07	100.06
短期债务（亿元）	31.25	37.09	40.37	45.35
长期债务（亿元）	66.80	56.21	81.99	86.36
全部债务（亿元）	98.05	96.30	122.36	131.71
营业收入（亿元）	14.60	15.51	17.72	3.78
利润总额（亿元）	3.33	2.75	4.83	0.09
EBITDA（亿元）	5.79	5.13	6.77	--
经营性净现金流（亿元）	0.77	0.58	0.82	-1.81
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.58	0.49	0.50	--
存货周转次数（次）	0.15	0.16	0.14	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.07	0.08	--
现金收入比（%）	43.09	44.29	53.21	70.92
营业利润率（%）	17.47	13.09	25.19	15.88
总资本收益率（%）	2.37	2.09	2.64	--
净资产收益率（%）	3.27	2.58	4.43	--
长期债务资本化比率（%）	43.40	38.12	45.03	46.33
全部债务资本化比率（%）	52.96	51.35	55.01	56.83
资产负债率（%）	60.22	56.16	59.31	61.60
流动比率（%）	242.55	247.20	294.67	272.17
速动比率（%）	104.76	93.59	127.33	128.03
经营现金流动负债比（%）	1.26	1.01	1.36	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.17	0.55	0.59
全部债务/EBITDA（倍）	16.93	18.78	18.07	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.70	0.69	--

注：1. 2020 年一季度财务数据未经审计；2. 长期应付款、其他非流动负债中的有息部分纳入长期债务核算

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	5.55	5.30	18.95	17.92
资产总额（亿元）	243.63	208.67	251.95	280.79
所有者权益（亿元）	85.17	90.24	97.70	98.01
短期债务（亿元）	26.83	31.84	30.03	32.43
长期债务（亿元）	64.45	48.53	62.05	67.99
全部债务（亿元）	91.28	80.37	92.09	100.42
营业收入（亿元）	13.38	13.46	13.67	2.95
利润总额（亿元）	3.30	3.57	3.29	0.42
EBITDA（亿元）	4.45	4.75	4.24	--
经营性净现金流（亿元）	-0.90	3.22	12.06	-3.71
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.51	0.42	0.38	--
存货周转次数（次）	0.16	0.13	0.13	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.06	0.06	--
现金收入比（%）	15.87	17.22	8.29	0.00
营业利润率（%）	15.61	16.70	17.68	16.07
总资本收益率（%）	1.74	1.90	2.12	--
净资产收益率（%）	3.60	3.59	3.14	--
长期债务资本化比率（%）	43.08	34.97	38.84	40.96
全部债务资本化比率（%）	51.73	47.11	48.52	50.61
资产负债率（%）	65.04	56.76	61.22	65.09
流动比率（%）	189.75	221.43	215.20	192.93
速动比率（%）	96.63	87.97	108.28	109.65
经营现金流动负债比（%）	-0.99	5.05	14.08	--
现金短期债务比（倍）	0.21	0.17	0.63	0.55
全部债务/EBITDA（倍）	20.49	16.92	21.71	--
EBITDA 利息倍数（倍）	3.85	4.01	4.46	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

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-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 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

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

联合资信评估股份有限公司关于 扬州化工产业投资发展有限公司 2021 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。

扬州化工产业投资发展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。

扬州化工产业投资发展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，扬州化工产业投资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化工产业投资发展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，如发现扬州化工产业投资发展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。

如扬州化工产业投资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扬州化工产业投资发展有限公司联系，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。