

信用等级公告

联合[2018] 2825 号

联合资信评估有限公司通过对常州钟楼经济开发区投资建设有限公司 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定常州钟楼经济开发区投资建设有限公司 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。



常州钟楼经济开发区投资建设有限公司 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

本期短期融资券发行规模: 5 亿元
本期短期融资券期限: 366 天
偿还方式: 到期一次性还本付息
募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2018 年 10 月 26 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
现金类资产(亿元)	11.45	16.95	17.78	11.84
资产总额(亿元)	120.30	140.34	150.47	153.47
所有者权益(亿元)	50.88	58.28	59.42	59.67
短期债务(亿元)	34.56	30.02	20.52	20.12
长期债务(亿元)	15.71	30.46	55.76	60.60
全部债务(亿元)	50.27	60.48	76.28	80.72
营业收入(亿元)	11.28	9.65	7.29	4.96
利润总额(亿元)	2.54	2.44	1.19	0.41
EBITDA(亿元)	2.59	2.48	1.52	--
经营性净现金流(亿元)	9.02	-5.16	-15.72	-7.61
营业利润率(%)	18.87	14.16	1.90	13.51
净资产收益率(%)	4.07	3.20	1.60	--
资产负债率(%)	57.70	58.47	60.51	61.12
全部债务资本化比率(%)	49.70	50.93	56.22	57.50
流动比率(%)	220.69	268.60	405.23	440.25
经营现金流流动负债比(%)	16.95	-10.09	-45.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.42	24.36	50.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.76	1.36	0.54	--

注: 1.2018 年上半年财务数据未经审计; 2.其他应付款中的有息部分计入短期债务核算, 长期应付款中的有息债务计入长期债务核算。

分析师

李海宸 张 勇

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评定, 常州钟楼经济开发区投资建设有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券(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评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 常州市和钟楼区财政实力逐步提升, 政府性债务负担较轻, 有利于公司业务的持续发展。
2. 钟楼经开区管委会及股东在资金注入、政府补助及业务获取等多方面给予公司大力支持。
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强。

关注

1. 公司土地整理业务收入受国家相关政策影响存在一定的不确定性, 持续性较弱。
2. 公司存货和其他应收款对公司资金占用明显, 且应收类款项具有一定回收风险。
3. 公司对外担保金额较大, 存在一定或有负债风险。
4. 公司经营性现金流净额流出额较大, 债务规模持续上升, 存在短期偿债压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由常州钟楼经济开发区投资建设有限公司（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。

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。

常州钟楼经济开发区投资建设有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

常州钟楼经济开发区投资建设有限公司（以下简称“公司”）是经常州市钟楼区人民政府于2002年9月9日批准成立的国有独资公司，初始注册资本5000万元，其中常州市钟楼区人民政府及常州市五星乡人民政府分别持股40%，常州市北港乡人民政府持股10%。后经多次增资扩股，常州市钟楼区人民政府持股比例达100%，2015年8月5日，根据常州市钟楼区国有资产监督管理办公室（以下简称“钟楼区国资委”）出具的关于同意股权转让的批复，常州市钟楼区人民政府将公司股权划拨至常州钟楼新城投资建设有限公司（以下简称“钟楼新城”），并于2016年2月签订股权转让协议，公司股东由常州市钟楼区人民政府变更为钟楼新城，2016年12月，根据钟楼区国资委出具的关于同意增资的批复，钟楼新城对公司增资5.00亿元。截至2018年6月底，公司注册资本10.00亿元，公司实际控制人为常州市人民政府。

2018年6月底，公司内部设立工程计划部、财务部、投资发展部及综合办公室4个职能部门（详见附件1）。2018年6月底，纳入公司合并报表范围的子公司共9家（详见附件2）。

截至2017年底，公司资产总额150.47亿元，所有者权益合计59.42亿元（含少数股东权益0.53亿元）；2017年公司实现营业收入7.29亿元，利润总额1.19亿元。

截至2018年6月底，公司资产总额153.47亿元，所有者权益合计59.67亿元（含少数股东权益0.53亿元）；2018年1~6月，公司实现营业收入4.96亿元，利润总额0.41亿元。

公司注册地址：常州钟楼经济开发区玉龙路6号钟楼高新技术创业服务中心大楼

6638号；法定代表人：高玲。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册总额度为10亿元的短期融资券。本期拟发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5亿元，期限366天，到期一次性还本付息，募集资金将全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

常州市钟楼经济开发区（以下简称“钟楼经开区”）为江苏省省级经济开发区，近年来常州市和钟楼区经济较快发展，财政收入持续增长，为公司营造了良好的外部发展环境。公司作为钟楼经开区主要的投资建设主体及土地整理运作主体，自成立以来，公司承担了较多政府性投资项目的建设、运营、管理等职能。近年来，钟楼经济开发区管委会（以下简称“经开区管委会”）及股东在资金注入、政府补助及业务获取等多方面给予公司大力支持，为公司可持续发展提供了较强的保障。2015~2017年，公司加大业务拓展力度，逐步形成以工程项目销售为主，房产销售及管理服务等经营性业务为补充的经营格局。受土地市场波动及工程项目收入下降影响，公司营业收入持续下降，且毛利率持续下降，公司整体盈利能力逐步弱化，利润总额对政府补助依赖性强。近年来，公司资产规模持续增长；资产以存货、其他应收款和投资性房地产为主，应收类款项占用资金明显且土地抵押率高，资产流动性较弱，整体资产质量一般。公司存在短期偿债压力，整体债务规模持续上升，未来公司承担的建设投入规模较大，有息债务负担进一步

上升。

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

22015~2017 年，公司资产规模不断增长，年均复合增长 11.84%。2017 年底，公司资产总额 150.47 亿元，同比增长 7.22%。其中流动资产占 94.02%，非流动资产占 5.98%。

表 1 2015~2018 年 6 月底公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11.26	9.36	16.83	11.99	17.77	11.81	11.78	7.68
应收账款	3.98	3.30	6.44	4.59	1.82	1.21	4.23	2.76
存货	52.13	43.34	53.6	38.19	52.68	35.01	50.85	33.13
其他应收款	47.83	39.76	49.58	35.33	60.82	40.42	68.64	44.73
流动资产	117.48	97.65	137.32	97.85	141.47	94.02	144.46	94.13
投资性房地产	--	--	--	--	4.56	3.03	4.56	2.97
非流动资产	2.82	2.35	3.02	2.15	9.00	5.98	9.00	5.87
资产总额	120.30	100.00	140.34	100.00	150.47	100.00	153.47	100.00

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2015~2017 年，公司流动资产有所增长，年均复合增长 9.74%。2017 年底，公司流动资产合计 141.47 亿元，同比增长 3.02%。

2015~2017 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 25.64%，2017 年公司货币资金同比增长 5.58%至 17.77 亿元，其中银行存款占比 71.58%；公司货币资金中受限资金 5.05 亿元，主要为保证金。

2015~2017 年，应收账款波动下降，年均复合下降 32.39%。2017 年底，公司应收账款 1.82 亿元，同比大幅下降 71.79%，为应收经开区管委会财政局的基础设施建设款及工程款。

2015~2017 年，随着公司工程项目持续推进，公司预付账款快速增长，年均复合增长 216.38%。2017 年底，公司预付账款 8.04 亿元，同比增长 13.54%，增长主要系支付江苏联创钟楼国际软件园项目一期工程、在建安置房项目承包方工程款。从账龄来看，1 年以内占比 41.28%，1~2 年占比 51.66%，2~3 年以上的占比 0.44%，3 年以上占比 6.62%。

2015~2017 年，其他应收款不断增长，年均复合增长 12.76%。2017 年底，公司其他应收款 60.82 亿元，主要为与其他企业的往来款，欠款前 5 名金额占其他应收款总额的 79.14%。2017 年公司分别与常州新港城市建设发展有限公司（以下简称“新港城建”）、常州港瑞商贸有限公司（以下简称“港瑞商贸”）、常州星港置业有限公司（以下简称“星港置业”）和常州星港商业发展有限公司（以下简称“星港商业”）签订《借款协议》，共借款 37.95 亿元给上述四家平台企业，分别为新港城建 8.10 亿元、港瑞商贸 17.50 亿元、星港置业 12.35 亿元、星港商业 12.35 亿元，协议约定上述借款无需支付利息，于 2018 年 12 月 31 日前还清，如借款人到期未按时还清，自逾期之日起至本息全部清偿之日止按银行逾期利率计收利息或日万分之二点一计收利息。上述借款涉及金额较大，账龄较长，存在一定回收风险。

表2 2017年底公司其他应收款前五名单位
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	账龄	占其他 应收款 比率	款项内容
常州港瑞商贸有限公司	17.50	2年以内	28.22	往来款
常州星港置业有限公司	12.35	3年以内	19.92	往来款
常州新港城市建设发展有限公司	8.10	3年以内	13.07	往来款
常州青枫投资建设有限公司	5.60	1年以内	9.03	往来款
常州星港商业发展有限公司	5.52	3年以内	8.90	往来款
合计	49.07	--	79.14	--

资料来源: 根据公司审计报告整理

2015~2017年, 公司存货保持相对稳定。2017年底, 公司存货52.68亿元, 全部为项目开发成本。2017年底, 公司未计提跌价准备。

2015~2017年, 公司其他流动资产波动下降, 年均复合下降48.65%, 2017年底, 公司其他流动资产0.34亿元, 同比大幅下降主要系理财产品到期所致。

整体看, 公司流动资产中存货、应收账款和其他应收款占比大, 对公司资金占用明显, 其中其他应收款中签订借款协议金额较大, 未按计划回款, 且进一步增加, 联合资信将持续关注资金回收情况; 同时, 货币资金中受限资金较多, 资金使用效率较低。整体看, 公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2015~2017年公司经营活动产生的现金流入波动下降, 年均复合下降12.20%。2017年经营活动产生的现金流入量为25.62亿元; 其中销售商品、提供劳务收到的现金11.73亿元, 收到其他与经营活动有关的现金13.89亿元, 主要为往来款。2015~2017年公司经营活动现金流出波动增长, 年均复合增长30.66%, 其中2017年为41.33亿元, 主要由购买商品接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金构成, 分别为8.17亿元和32.22亿元。2017年公司支付其他与经营活动有关的

现金同比大幅增长, 主要系支付往来款增加所致。2015~2017年公司经营活动产生的现金流量净额快速下降, 2017年为-15.72亿元。从收入实现质量指标看, 2015~2017年, 公司现金收入比分别为278.57%、78.83%和160.93%, 公司收现质量波动较大。

表3 公司现金流情况(单位: 亿元、%)

项目	2015年	2016年	2017年
经营活动现金流入	33.24	16.12	25.62
经营活动现金流出	24.21	21.28	41.33
经营活动产生的现金流量净额	9.02	-5.16	-15.72
投资活动产生的现金流量净额	-0.74	-3.01	-2.15
筹资活动产生的现金流量净额	-7.95	13.19	24.32
现金收入比	278.57	78.83	160.93

资料来源: 根据公司审计报告整理

从投资活动看, 2015~2017年, 公司投资活动现金流以流出为主; 2017年, 公司投资活动现金流入18.26亿元, 主要为理财产品到期所致。2017年公司投资活动现金流出为20.40亿元, 主要为投资支付的现金14.90亿元(系购买理财产品所致); 取得子公司及其他经营单位支付的现金净额3.78亿元, 主要为公司获取常州金瑞达科技有限公司股权支付流出。2015~2017年公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.74亿元、-3.01亿元和-2.15亿元, 公司投资规模整体较小。

2015~2017年, 公司筹资活动产生的现金流量流入量快速增长, 年均复合增长72.10%, 主要系取得借款收到的现金和发行债券收到的现金增长所致。2015~2017年, 公司取得借款收到现金分别为20.96亿元、29.50亿元和38.97亿元, 其中2017年同比增长40.75%, 主要系公司增加长期银行借款所致; 2017年新增发行债券收到现金17.28亿元, 为2017年发行的非公开定向债务融资工具及债权融资计划所致; 2015~2017年, 公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为0.03亿元、6.68亿元和6.02亿元, 主要系公司向其他非金融企业借款所致; 2016年, 公司投资收到的现金为5.00亿元, 主要系

钟楼新城增资所致；2015~2017年，公司筹资活动现金流入分别为21.03亿元、55.89亿元和62.27亿元；同期，公司筹资活动现金流出分别为28.98亿元、42.70亿元和37.95亿元，主要由偿还债务支付的现金构成；同期，公司支付其他与筹资活动有关的现金分别为11.73亿元、7.33亿元和0.50亿元，主要为偿还其他非金融企业借款。2015~2017年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-7.95亿元、13.19亿元和24.32亿元。整体看，公司筹资规模较大，公司对外融资仍存在依赖性。

2018年1~6月，公司经营活动现金流入20.87亿元，经营活动现金流出28.49亿元，经营活动现金流量净额-7.61亿元。其中公司经营活动现金流中收到和支付其他与经营活动有关的现金主要为与关联公司往来款。同期，公司投资活动表现为净流出，投资活动现金流量净额为-0.87亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金0.66亿元。公司筹资活动流入资金来自于取得借款收到的现金11.33亿元及收到其他与筹资活动有关的现金6.03亿元。筹资活动流出主要为偿还债务支付的现金9.91亿元和支付其他与筹资活动有关的现金5.15亿元，筹资活动产生的现金流量净额1.19亿元。

总体看，公司经营净现金流持续下降，且近两年呈现净流出；随着公司基础设施工程建设持续推进，公司存在较大对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017年，公司流动比率及速动比率均呈上升趋势，2017年底上述指标分别为405.23%和254.35%，2018年6月底分别为440.25%和285.28%；经营现金流流动负债比持续下降，2017年为-45.01%。2015~2017年，公司现金类资产分别为11.45亿元、16.95亿元和17.78亿元，分别为同期短期债务的0.33倍、0.56倍和0.87倍。2018年6月底公司现金类资产11.84亿元，为同期公司短期债务的0.59倍，公司存在一定短期偿付压

力。

截至2018年6月底，公司获得授信总额为44.11亿元，已使用38.49亿元，尚未使用5.62亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2018年6月底，公司对外担保合计29.42亿元（详见附件3），以2018年6月底公司所有者权益数据计算，担保比率为49.30%，担保比率高。其中对民营企业金土地建设集团有限公司的担保为2.66亿元，2018年6月底，金土地建设集团有限公司资产总额17.22亿元，所有者权益11.51亿元，营业收入7.14亿元，净利润0.23亿元，其主要业务为房屋建筑工程、园林绿化及养护工程、园林建筑工程、市政公用工程施工总承包，目前经营状况良好。其余担保主要为公司对政府部门下属企业担保，目前被担保企业正常运营，整体看，公司存在一定或有负债风险。

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影响

本期短期融资券拟发行规模5.00亿元，分别相当于2018年6月底公司短期债务的24.85%，全部债务的6.19%。

2018年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为61.12%、57.50%，以2018年6月底财务数据为基础测算，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至62.34%、58.96%。本期短期融资券发行后，公司债务负担将有所加重，但仍保持在尚可水平。考虑到公司本期短期融资券全部用于偿还借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别为33.24亿元、16.12亿元和25.62亿元，为本期短期融资券拟发行规模的6.65倍、3.22倍和5.12倍；经营活动现金净流量分别为9.02亿元、-5.16亿元和-15.72亿元，为本期短期融资券拟发

行规模的1.80倍、-1.03倍和-3.14倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

2015~2017年及2018年1~6月，公司现金类资产分别为11.45亿元、16.95亿元、17.78亿元和11.84亿元，为本期短期融资券拟发行规模的2.29倍、3.39倍、3.56倍和2.37倍，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力强。

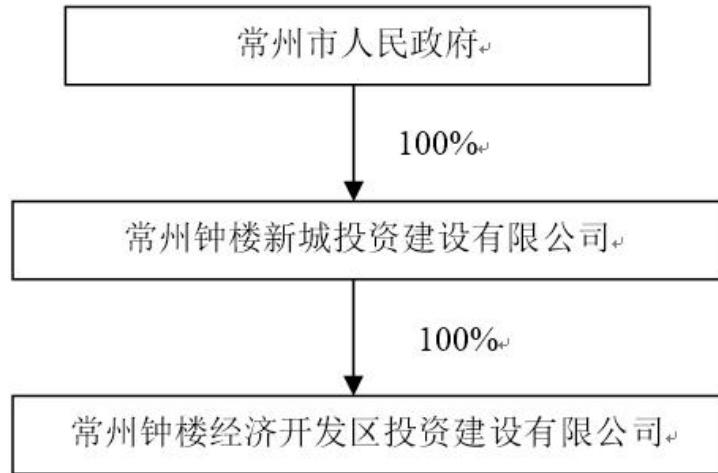
六、结论

常州市和钟楼区财政实力逐步提升，政府性债务负担较轻，为公司业务发展提供了良好的外部环境。公司作为钟楼经开区内主要的投资建设主体及土地整理运作主体，在资金注入、政府补助及业务获取等方面获得经开区管委会及股东的大力支持。但目前公司代建项目回款期长，其他应收款中对其他平台公司及经开区管委会往来款金额较大，且土地整理业务持续性较弱。

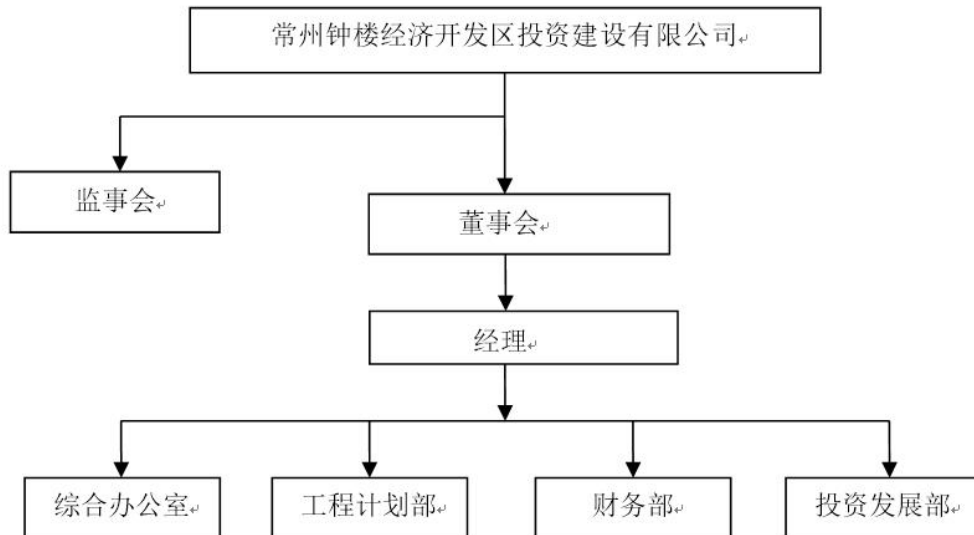
公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

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评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 2018 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 2018 年 6 月底公司组织机构图



附件 2 截至 2018 年 6 月底公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	公司名称	经营范围	注册资 本	持股比 例	表决权 比例	成立日期	级 次
1	常州梧桐苑综合市场有限公司	管理服务	5000.00	100.00	100.00	2009.09.02	一 级
2	常州北港置业有限公司	房地产开发	2000.00	100.00	100.00	2007.06.19	一 级
3	常州钟楼经济开发区北新投资建设有限公司	项目建设、投资, 物业管理	30000.00	100.00	100.00	2007.06.25	一 级
4	常州钟楼园林绿化投资建设有限公司	园林绿化投资建设及管理	30000.00	100.00	100.00	2012.08.28	一 级
5	常州钟楼管网水利投资建设有限公司	水利管网投资建设及管理	30000.00	100.00	100.00	2012.08.28	一 级
6	常州联创金陵科技置业有限公司	房地产开发与经营	21000.00	38.10	80.00	2011.05.31	一 级
7	常州港云投资管理有限公司	投资管理、项目投资、资产管理	1000.00	100.00	100.00	2016.05.10	一 级
8	常州北港文化创意发展有限公司	文化艺术交流及策划、技术咨询	1000.00	100.00	100.00	2017.03.27	一 级
9	常州金瑞达科技有限公司	铁路工程机械及配件、机车车辆配件及工艺装备、起重机械的研发、生产和销售	10000.00	100.00	100.00	2009.01.15	二 级

资料来源: 公司提供

附件3 截至2018年6月底公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保人	金额	抵押到期日	总额
常州港瑞商贸有限公司	3000.00	2019-6-27	13000.00
	5000.00	2019-1-4	
	3000.00	2018-7-26	
	2000.00	2018-10-9	
常州金维柯建设发展有限公司	3980.00	2018-11-20	3980.00
常州凯贝商贸有限公司	5000.00	2019-6-26	5000.00
常州珀菲商贸有限公司	5000.00	2019-3-22	5000.00
常州青枫对外贸易有限公司	5000.00	2019-3-22	97555.01
	36000.00	2020-6-21	
	17543.91	2021-1-20	
	7344.43	2020-8-15	
	14000.00	2018-11-30	
	10000.00	2018-9-13	
	1666.67	2018-10-19	
	6000.00	2018-12-19	
常州秋兮贸易有限公司	5000.00	2019-3-21	5000.00
常州市帝舵商贸有限公司	4500.00	2018-7-28	4500.00
常州市科技街发展有限公司	5000.00	2018-10-26	10000.00
	3000.00	2018-8-29	
	2000.00	2018-12-22	
常州市五星对外经济贸易总公司	1600.00	2018-12-27	1600.00
常州市五星投资发展有限公司	8000.00	2019-2-8	8000.00
常州市钟楼区钟新生态农业有限公司	5000.00	2019-1-26	5000.00
常州市钟新生态农业有限公司	3000.00	2019-6-28	3000.00
常州市众华建材科技有限公司	6000.00	2019-6-20	6000.00
常州新闻高新技术创业服务中心有限公司	4350.00	2019-5-5	4350.00
常州星港农贸市场	5000.00	2018-11-16	23800.00
	5000.00	2019-1-28	
	4900.00	2019-1-9	
	2900.00	2018-7-21	
	3000.00	2019-2-24	
	3000.00	2019-5-29	
常州星港商业发展有限公司	4000.00	2019-6-25	6900.00
	2900.00	2018-7-21	
常州裕新投资建设有限公司	3000.00	2018-11-24	6000.00

	3000.00	2018-11-29	
常州泽洲城镇建设发展有限公司	2000.00	2019-1-1	2000.00
常州钟楼高新技术产业创业服务中心	5000.00	2018-11-5	22500.00
	5000.00	2018-10-9	
	1000.00	2018-11-5	
	5500.00	2019-11-23	
	6000.00	2019-6-27	
常州钟楼新城投资建设有限公司	15000.00	2019-5-31	15000.00
常州邹区水务工程有限公司	10000.00	2023-6-20	10000.00
江苏正本净化节水科技实业有限公司	7000.00	2019-6-20	7000.00
金土地建设集团有限公司	5430.00	2019-3-6	26630.00
	3500.00	2018-7-19	
	3000.00	2018-9-27	
	3000.00	2019-4-16	
	2900.00	2018-11-16	
	2000.00	2018-10-30	
	2850.00	2018-10-10	
	1800.00	2018-10-7	
	1650.00	2019-3-22	
	500.00	2018-8-24	
千人计划常州新能源汽车研究院有限公司	2400.00	2018-10-25	2400.00
合计	294215.01	--	294215.01

资料来源：公司提供

附件 4 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.45	16.95	17.78	11.84
资产总额(亿元)	120.30	140.34	150.47	153.47
所有者权益(亿元)	50.88	58.28	59.42	59.67
短期债务(亿元)	34.56	30.02	20.52	20.12
长期债务(亿元)	15.71	30.46	55.76	60.60
全部债务(亿元)	50.27	60.48	76.28	80.72
营业收入(亿元)	11.28	9.65	7.29	4.96
利润总额(亿元)	2.54	2.44	1.19	0.41
EBITDA(亿元)	2.59	2.48	1.52	--
经营性净现金流(亿元)	9.02	-5.16	-15.72	-7.61
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.34	1.80	1.74	--
存货周转次数(次)	0.19	0.15	0.13	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.07	0.05	--
现金收入比(%)	278.57	78.83	160.93	51.63
营业利润率(%)	18.87	14.16	1.90	13.51
总资本收益率(%)	2.05	1.57	0.70	--
净资产收益率(%)	4.07	3.20	1.60	--
长期债务资本化比率(%)	23.59	34.32	48.42	50.39
全部债务资本化比率(%)	49.79	50.93	56.22	57.50
资产负债率(%)	57.70	58.47	60.51	61.12
流动比率(%)	220.69	268.60	405.23	440.25
速动比率(%)	122.75	163.76	254.35	285.28
经营现金流动负债比(%)	16.95	-10.09	-45.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.49	24.36	50.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.76	1.36	0.54	--

注：1. 2018 年上半年财务数据未经审计；2. 其他应付款中的有息部分计入短期债务核算，长期应付款中的有息债务计入长期债务核算。

附件 5 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-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
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%

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

附件 6-1 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 6-2 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 6-3 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 常州钟楼经济开发区投资建设有限公司 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。

常州钟楼经济开发区投资建设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。

常州钟楼经济开发区投资建设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，常州钟楼经济开发区投资建设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常州钟楼经济开发区投资建设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，如发现常州钟楼经济开发区投资建设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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如常州钟楼经济开发区投资建设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常州钟楼经济开发区投资建设有限公司联系，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。