

信用等级公告

联合〔2019〕 2843 号

联合资信评估有限公司通过对武汉车都集团有限公司拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉车都集团有限公司 2020 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



武汉车都集团有限公司

2020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：5 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：偿还公司有息债务

评级时间：2019 年 9 月 23 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		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		3	
财务风险	F1	现金流	资产质量		4	
			盈利能力		3	
			现金流量		6	
			资本结构		1	
			偿债能力		1	
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，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

评级观点：

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定武汉车都集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 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. 武汉市及武汉经开区经济稳定发展，财政实力不断增强，为公司提供了良好的外部环境。
2. 公司作为武汉经开区基础设施建设和经营管理主体，在资本金注入、股权划转及财政补贴方面获得了武汉经开区政府的大力支持。
3. 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保障能力强。

关注

1. 公司资产中基础设施项目投入规模大，应收类账款占比大，资产受限比例较高，对资产流动性产生一定影响。
2. 公司工程建设项目回款受武汉经开区政府拨款进度影响较大，整体收入实现质量较差，公司经营性及投资性现金流均持续大规模净流出。
3. 公司债务规模快速上升，债务负担明显加重，在建及拟建项目尚需投资规模大，未来公司存在一定的对外融资压力。

分析师：郝一哲 刘沛伦

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6月
现金类资产(亿元)	25.04	43.26	31.43	70.50
资产总额(亿元)	196.27	323.01	392.89	493.79
所有者权益(亿元)	139.48	156.38	172.92	175.06
短期债务(亿元)	5.34	7.19	6.62	0.05
长期债务(亿元)	33.67	107.60	160.33	268.82
全部债务(亿元)	39.01	114.80	166.96	268.87
营业收入(亿元)	44.07	43.00	37.18	13.21
利润总额(亿元)	4.68	3.79	3.54	0.64
EBITDA(亿元)	9.78	9.68	11.94	--
经营性净现金流(亿元)	-12.73	-51.04	-31.13	-25.62
营业利润率(%)	4.63	5.75	7.43	6.75
净资产收益率(%)	3.13	2.28	1.86	--
资产负债率(%)	28.93	51.59	55.99	64.55
全部债务资本化比率(%)	21.86	42.33	49.12	60.57
流动比率(%)	724.71	526.12	632.18	1022.37
经营现金流流动负债比(%)	-55.40	-94.41	-58.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.67	2.22	1.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.99	11.85	13.98	--
现金短期债务比(倍)	4.69	6.01	4.74	1400.27
公司本部				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019年6月
资产总额(亿元)	206.50	269.16	332.28	406.60
所有者权益(亿元)	140.20	156.19	171.74	173.71
全部债务(亿元)	33.95	90.79	127.57	190.23
营业收入(亿元)	43.94	42.38	28.12	8.44
利润总额(亿元)	4.80	3.04	3.25	0.46
资产负债率(%)	32.11	41.97	48.32	57.28
全部债务资本化比率(%)	19.50	36.76	42.62	52.27
流动比率(%)	546.30	780.14	710.49	790.85
经营现金流流动负债比(%)	-41.11	-189.81	-45.43	--

注：1. 2019 年上半年财务数据未经审计；2. 长期债务包含长期应付款和其他非流动负债中有息债务；3. 2017 年数据采用 2018 年审计报告期初数据

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	2019/7/26	郝一哲 薛琳霞	城市基础设施投资企业信用评级方法(2018年) 城市基础设施投资企业信用评级模型(2016年)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/09/01	陈茜 薛琳霞	基础设施建设投资企业信用分析要点(2015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

声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉车都集团有限公司（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。

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。

武汉车都集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

武汉车都集团有限公司（以下简称“公司”，曾用名“武汉车都建设投资有限公司”）系根据武汉经济技术开发区国有资产管理办公室（以下简称“经开区国资办”）《关于组建武汉车都建设投资有限公司的通知》（武经开国资〔2009〕7号）批准成立，并经武汉经济技术开发区工商行政管理局登记注册，具有独立法人资格的国有独资公司。公司于2009年7月15日正式成立，初始注册资本10000万元。历经经开区国资办对公司多次增资，截至评级报告出具日，公司注册资本和实收资本均为205724万元，经开区国资办为公司唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：土地整理、开发；城市基础设施、公用事业、基础产业的投资建设、运营；房地产开发经营与销售；园林绿化工程设计、施工；建设项目管理、代理；工程项目管理、服务与咨询；水环境综合治理（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6月底，公司本部设投资事业部、财务部、质量安全部、预算审计部等6个职能部门；下设20家子公司。

截至2018年底，公司资产总额392.89亿元，所有者权益172.92亿元（含少数股东权益0.97亿元）；2018年，公司实现营业收入37.18亿元，利润总额3.54亿元。

截至2019年6月底，公司资产总额493.79亿元，所有者权益175.06亿元（含少数股东权益1.07亿元）；2019年1—6月，公司实现营业收入13.21亿元，利润总额0.64亿元。

公司注册地址：武汉经济技术开发区振华路红楼；法定代表人：赵永华。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2020年注册短期融资券额度10亿元，本期计划在注册额度内发行2020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1年。本期短期融资券到期一次还本付息，募集资金用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用分析

公司是武汉经开区基础设施建设和运营管理主体，承担着区域内市政道路和桥梁等重要的城市基础设施的建设任务，在外部经营环境、政府支持等方面具有优势。

公司主要业务涵盖工程建设、管网租赁、污水处理等，近年来工程建设收入占营业收入比重约90%，公司主业突出。2016—2018年，公司营业收入有所下降，主要是受工程进度影响工程建设收入持续下降。其中，管网租赁收入受2017年租赁合同到期影响有所波动；随着配套设施修建完备、污水处理量逐步增加，公司污水处理收入持续增长；其他业务主要是新增的自来水销售业务，对营业收入贡献相对较小。随着经开区对基础设施建设的提档升级需求加大，公司承担了四水共治、六村综合改造等重点项目，对未来收入实现形成支撑，但同时公司对项目的大力投资也使得债务水平快速上升、债务负担明显加重，未来公司面临较大的资本支出压力。

考虑到公司承担大量市政建设任务，经开区国资办和财政局在资本金注入、资产划拨、财政补助等各方面对公司提供有力支持，为公司持续经营提供了保障。

未来，公司将继续围绕主业稳健经营，随

着对区域建设项目的承接和推动，公司收入规模有望增长。

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

2016—2018 年，公司资产规模较快增长，年均复合增长 41.49%。2018 年底，公司资产总额 392.89 亿元，同比增长 21.63%。其中，流动资产占 86.24%，同比略有下降。

表 1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	166.48	84.82	284.41	88.05	338.83	86.24	413.36	83.71
货币资金	25.04	12.76	43.26	13.39	31.43	8.00	70.50	14.28
应收票据及应收账款	44.72	22.78	79.49	24.61	108.19	27.54	120.94	24.49
其他应收款	1.10	0.56	24.52	7.59	15.01	3.82	27.98	5.67
存货	93.94	47.86	133.09	41.20	171.25	43.59	178.95	36.24
非流动资产	29.79	15.18	38.60	11.95	54.06	13.76	80.43	16.29
固定资产	24.28	12.37	24.96	7.73	23.61	6.01	23.07	4.67
在建工程	2.02	1.03	7.76	2.40	21.37	5.44	48.35	9.79
无形资产	0.67	0.34	3.81	1.18	4.97	1.26	4.93	1.00
资产总额	196.27	100.00	323.01	100.00	392.89	100.00	493.79	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及上半年财务报表整理

2016—2018 年，公司流动资产较快增长，年均复合增长 42.66%。2018 年底，公司流动资产合计 338.83 亿元，同比增长 19.13%，主要系应收票据及应收账款和存货大幅增长所致，主要构成为货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款及存货。

2016—2018 年，公司货币资金有所波动，年均复合增长 12.03%。2018 年底，公司货币资金为 31.43 亿元，同比下降 27.35%，主要系工程建设投入所致，目前公司无使用受限货币资金。

2016—2018 年，公司应收票据及应收账款快速增长，年均复合增长 55.55%。2018 年底，公司应收票据及应收账款为 108.19 亿元，同比增长 36.10%，主要为应收政府部门（武汉经开区管委会）工程款项，账龄为 2 年以内，占比 98.9%；公司对除此之外的款项按账龄累计计提坏账准备 0.29 亿元。公司应收账款受政府资金拨付效率影响较大，回款时间存在一定的不确定性。

2016—2018 年，公司其他应收款有所波

动，年均复合增长 269.45%。2018 年底，公司其他应收款为 15.01 亿元，同比下降 38.79%，主要来自于公司与武汉经开区财政局往来款减少所致，目前该款项占比 98.88%，账龄为 1 至 2 年，其余款项按账龄分析法计提坏账准备 122.58 万元。公司其他应收款集中度高，对公司资金占用明显。

2016—2018 年，公司存货快速增长，年均复合增长 35.01%。2018 年底，公司存货为 171.25 亿元，同比增长 28.67%，主要系公司对经开区六村综合改造项目拆迁补偿投入所致。目前开发成本 101.39 亿元（主要是工程建设投入），已完工未结算工程款为 34.0 亿元（主要是政府委托工程项目），以及政府回购项目（拆迁补偿）35.66 亿元。2018 年底，公司存货中土地资产账面价值合计 73.37 亿元，用于抵押的土地资产账面价值 40.76 亿元。

2019 年 6 月底，公司资产总额 493.79 亿元，其中流动资产 413.36 亿元。其中，货币资金为 70.50 亿元，较 2018 年底增加 39.08 亿元，主

要系新增大量长期借款所致。

2019年6月底，公司受限资产为抵押的土地使用权40.76亿元、用于质押的应收账款25.73亿元和用于抵押的固定资产39.70亿元，受限比例21.50%，对公司资产流动性产生一定影响。

总体看，公司资产规模有所增长，资产中应收类款项、固定资产和无形资产占比高，应收类款项对公司资金占用明显；资产受限规模大。整体看，公司资产流动性弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2016—2018年，公司经营现金流入量有所波动，分别为41.88亿元、29.32亿元和44.13亿元，年均复合增长2.65%。其中2018年公司收到其他与经营活动有关的现金为30.95亿元，主要为收到经开区财政局及其他公司的往来款、政府补助等。2016—2018年，公司现金收入比波动下降，分别为44.46%、24.66%和35.43%，整体收现质量差。2016—2018年，公司经营活动现金流出保持较大规模，分别为54.61亿元、80.36亿元和75.26亿元。其中2018年支付其他与经营活动有关的现金为41.52亿元，主要为支付经开区财政及其他公司的往来款。2016—2018年，经营活动现金净流出规模较大，分别为-12.73亿元、-51.04亿元和-31.13亿元。

投资活动方面，近三年公司投资活动现金流入规模较小。同期，公司投资活动现金流出快速增长，2018年为29.14亿元，主要系支付其他与投资活动有关的现金11.16亿元（支付土地款项）。2016—2018年，公司投资活动现金净流出规模快速扩大，分别为0.71亿元、9.85亿元和29.13亿元。

筹资活动方面，2016—2018年，公司筹资活动产生的现金流入有所波动，分别为15.43亿元、88.52亿元和76.33亿元，来源方式较为多样，以取得借款及发行债券为主，其余为股东增资、融资租赁款。同期，筹资活动现金流出主要为

偿还债务及利息支出的现金，分别为18.09亿元、17.57亿元和27.90亿元，其中支付其他与筹资活动有关的现金主要为偿还融资租赁费。2016—2018年，公司筹资活动现金流量净额分别为-2.67亿元、70.95亿元和48.43亿元。

表2 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流入量	41.88	29.32	44.13
经营活动现金流出量	54.61	80.36	75.26
经营活动现金流量净额	-12.73	-51.04	-31.13
投资活动现金流量净额	-0.71	-9.85	-29.13
筹资活动现金流量净额	-2.67	70.95	48.43
现金收入比	44.46	24.66	35.43

资料来源：联合资信根据审计报告整理

2019年1—6月，公司经营现金净流量为-25.62亿元；投资活动现金净流量为-31.62亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金31.46亿元；筹资活动产生的现金净流量为96.32亿元，当期公司融资力度明显加强。

总体看，公司工程项目建设投入规模较大，资金回流受到经开区财政局资金拨付影响，整体收现质量较差，对外部筹资依赖程度高，未来公司对外融资需求强烈。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2016—2018年底，公司流动比率和速动比率有所波动，2018年底分别为632.18%和312.67%，同比分别提高106.06个和32.74个百分点。随着融资力度的加强，货币资金的大量储备，2019年6月底，流动比率和速动比率较2018年底均大幅提升，分别为1022.37%和579.76%。2018年底和2019年6月底，公司现金短期债务比分别为4.74倍和1400.27倍。总体看，公司现金类资产规模较大且短期债务规模很小，短期偿债能力很强。

截至2019年6月底，公司共获得银行授信额度402.30亿元，已使用额度183.47亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

对外担保方面，截至2019年6月底，公司

对外担保余额合计 15.00 亿元，担保比率为 8.57%，被担保单位为区域内国有企业或事业单位，目前经营情况正常，公司或有负债风险可控。

表 3 截至 2019 年 6 月底公司对外担保情况
(单位: 亿元)

被担保单位	担保余额	担保到期日	企业性质
武汉市军山开发建设有限公司	10.00	2035.10.25	国有企业
武汉经开投资有限公司	5.00	2021.8.30	国有企业
合计	15.00	--	--

资料来源: 公司提供

考虑到公司业务在区域中具有重要地位，以及能够获得持续有力的外部支持，公司偿债能力很强。

4. 母公司财务分析

截至2018年底，母公司资产总额为332.28亿元，同比增长23.45%。其中，流动资产为273.43亿元，非流动资产为58.86亿元。从构成看，母公司流动资产以存货（136.28亿元）和其他应收款（22.23亿元）为主，非流动资产以长期股权投资（27.82亿元）和固定资产（20.72亿元）为主。

截至2018年底，母公司所有者权益为171.74亿元，同比增加15.54亿元。其中，实收资本和资本公积分别为18.57亿元和121.67亿元。

截至2018年底，母公司负债总额为160.55亿元，同比增长42.13%，其中非流动负债为122.07亿元。同期，母公司资产负债率为48.32%。

2018年，母公司营业收入为28.12亿元，营业成本为26.29亿元，净利润为3.04亿元。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司本期短期融资券拟发行规模 5 亿元，相当于 2019 年 6 月底全部债务的 1.86%。

2019 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.55%和 60.57%，以公司 2019 年 6 月底财务数据为基础，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 64.99%和 61.01%。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还公司有息债务，预计发行后公司实际债务负担将低于预测值。

2016—2018 年，公司现金类资产分别为 25.04 亿元、43.26 亿元和 31.43 亿元，分别为本期短期融资券的 5.01 倍、8.65 倍和 6.29 倍；2019 年 6 月底，公司现金类资产为 70.50 亿元，是本期短期融资券的 14.10 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为 41.88 亿元、29.32 亿元和 44.13 亿元，分别是本期短期融资券的 8.38 倍、5.86 倍和 8.83 倍。同期，公司经营活动现金净流量均为负值，对本期短期融资券不具有保障能力。

整体看，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保障能力强。

六、结论

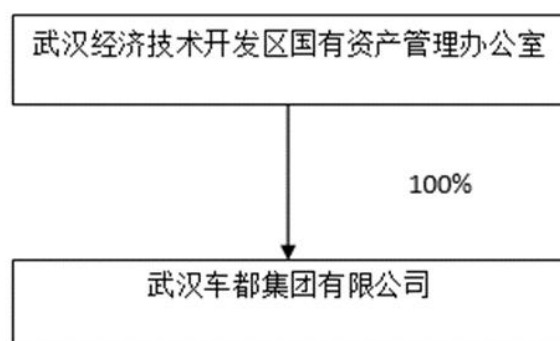
武汉经开区经济稳定发展，财政收入持续增长，为公司提供了良好的外部环境。作为武汉经济技术开发区土地开发及配套基础设施建设和经营管理主体，公司在资本金注入、资产划拨及财政补贴方面得到了经开区管委会的有力支持。

随着对区域内重点项目建设的大力推动，公司资产总额快速增长，但整体资产质量及资产流动性一般；公司债务规模快速增长，债务负担明显加重，且未来投资规模大，公司仍面临一定的融资压力。

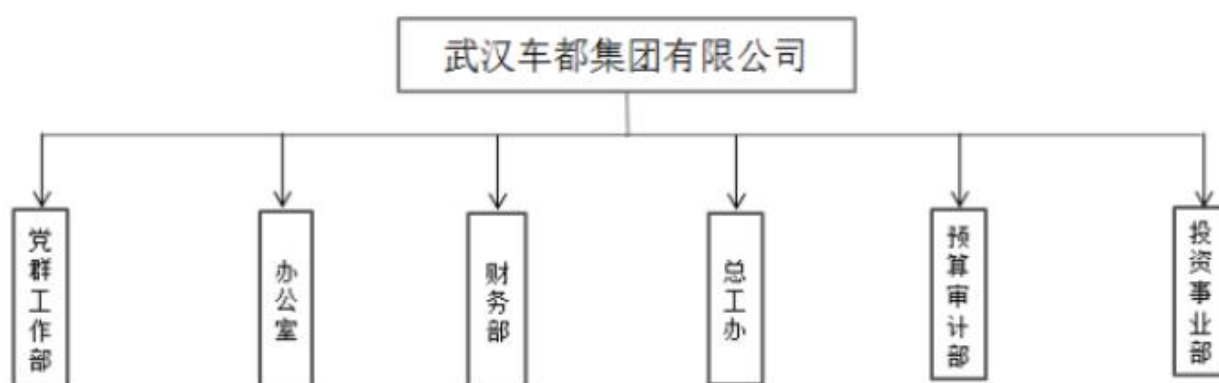
公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。考虑到公司在武汉经开区基础设施建设领域的重要地位，以及地方政府所给予的各项支持，本期短期融资券偿付安全性很高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 6 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2019 年 6 月底公司合并范围子公司

子公司名称	业务性质	持股比例(%)		表决权比例(%)
		直接	间接	
武汉车都环境科技有限公司	污水处理		100.00	100.00
武汉车都供水实业有限公司	供水工程建设		100.00	100.00
武汉车都资产经营有限公司	投资		100.00	100.00
武汉车都停车场建设管理有限公司	建设服务		100.00	100.00
武汉车都置业有限公司	房地产开发	100.00		100.00
武汉智慧生态建设投资有限公司	城市建设	100.00		100.00
武汉智慧生态科技投资有限公司	计算机信息服务	100.00		100.00
武汉车都投资控股有限公司	股权投资及运营	100.00		100.00
武汉车都轨道交通有限公司	有轨电车及轨道建设	94.29		94.29
武汉经开通航卫星产业建设投资有限公司	土地整理及开发	100.00		100.00
武汉车都四水供治项目管理有限公司	四水治理及投资建设	90.00		90.00
武汉绿岛园林股份有限公司	园林绿化工程及建设		80.00	80.00
武汉经开花木有限公司	花卉、苗木种植及销售		80.00	80.00
武汉车都建设开发有限公司	土地整理、基础设施建设	100.00		100.00
武汉车都物业管理有限公司	物业管理、停车场管理	100.00		100.00
湖北世纪华联建筑工程有限公司	建筑工程、市政工程	100.00		100.00
武汉智慧生态城置业有限公司	房地产开发		100.00	100.00
武汉长江机场有限公司	航空地产开发、园林设计		100.00	100.00
湖北中欣鼎峰建设工程有限公司	市政工程、建筑工程		100.00	100.00
武汉车都环保再生资源有限公司	批发和零售业		100.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.04	43.26	31.43	70.50
资产总额(亿元)	196.27	323.01	392.89	493.79
所有者权益(亿元)	139.48	156.38	172.92	175.06
短期债务(亿元)	5.34	7.19	6.62	0.05
长期债务(亿元)	33.67	107.60	160.33	268.82
全部债务(亿元)	39.01	114.80	166.96	268.87
营业收入(亿元)	44.07	43.00	37.18	13.21
利润总额(亿元)	4.68	3.79	3.54	0.64
EBITDA(亿元)	9.78	9.68	11.94	--
经营性净现金流(亿元)	-12.73	-51.04	-31.13	-25.62
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.99	0.69	0.40	--
存货周转次数(次)	0.45	0.36	0.23	--
总资产周转次数(次)	0.22	0.17	0.10	--
现金收入比(%)	44.46	24.66	35.43	102.94
营业利润率(%)	4.63	5.75	7.43	6.75
总资本收益率(%)	4.50	2.92	3.29	--
净资产收益率(%)	3.13	2.28	1.86	--
长期债务资本化比率(%)	19.45	40.76	48.11	60.56
全部债务资本化比率(%)	21.86	42.33	49.12	60.57
资产负债率(%)	28.93	51.59	55.99	64.55
流动比率(%)	724.71	526.12	632.18	1022.37
速动比率(%)	315.76	279.93	312.67	579.76
经营现金流动负债比(%)	-55.40	-94.41	-58.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.99	11.85	13.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.67	2.22	1.50	--
现金短期债务比(倍)	4.69	6.01	4.74	1400.27

注：1. 2019 年上半年财务数据未经审计；2. 长期债务包含长期应付款和其他非流动负债中有息债务；3. 2017 年数据采用 2018 年审计报告期初数据

附件 3-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.22	14.17	4.83	39.21
资产总额(亿元)	206.50	269.16	332.28	406.60
所有者权益(亿元)	140.20	156.19	171.74	173.71
短期债务(亿元)	5.28	7.10	5.52	0.00
长期债务(亿元)	28.67	83.70	122.04	190.23
全部债务(亿元)	33.95	90.79	127.57	190.23
营业收入(亿元)	43.94	42.38	28.12	8.44
利润总额(亿元)	4.80	3.04	3.25	0.46
EBITDA(亿元)	5.34	6.66	9.83	--
经营性净现金流(亿元)	-13.41	-55.54	-17.48	-13.33
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.98	0.69	0.32	--
存货周转次数(次)	0.45	0.41	0.22	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.18	0.09	--
现金收入比(%)	44.32	22.78	35.45	102.74
营业利润率(%)	4.69	5.37	6.42	4.58
总资本收益率(%)	2.89	2.59	3.21	--
净资产收益率(%)	3.20	1.77	1.77	--
长期债务资本化比率(%)	16.98	34.89	41.54	52.27
全部债务资本化比率(%)	19.50	36.76	42.62	52.27
资产负债率(%)	32.11	41.97	48.32	57.28
流动比率(%)	546.30	780.14	710.49	790.85
速动比率(%)	259.28	428.41	356.38	447.04
经营现金流动负债比(%)	-41.11	-189.81	-45.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.35	13.63	12.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.82	1.84	1.49	--

注：1. 2019 年上半年财务数据未经审计；2. 长期债务包含长期应付款和其他非流动负债中有息债务；3. 2017 年数据采用 2018 年审计报告期初数据

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	(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	
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

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 5-1 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 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 武汉车都集团有限公司 2020 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，联合资信将在本期债项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。

武汉车都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。

武汉车都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，武汉车都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武汉车都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，如发现武汉车都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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如武汉车都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武汉车都集团有限公司联系，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。