# 信用评级公告

联合〔2021〕3698号

联合资信评估股份有限公司通过对芜湖市交通投资有限公司及其相关存续债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持芜湖市交通投资有限公司主体长期信用等级为 $AA^+$，“16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”、“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”和“21 芜湖交投 MTN001”的信用等级为 $AA^+$，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月二十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

# 芜湖市交通投资有限公司 2021 年跟踪评级报告

**评级结果：**

| 项 目 | 本次级别 | 本次评级展望 | 上次级别 | 上次评级展望 |
|---|---|---|---|---|
| 发行人主体 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |
| 16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |
| 16 芜湖交投专项债 02//PR 芜交 02 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |
| 21 芜湖交投 MTN001 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |

**跟踪评级债券概况：**

| 债券简称 | 发行规模 | 债券余额 | 到期兑付日 |
|---|---|---|---|
| 16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01 | 14.00 亿元 | 5.60 亿元 | 2023/04/28 |
| 16 芜湖交投专项债 02//PR 芜交 02 | 14.00 亿元 | 8.40 亿元 | 2023/09/23 |
| 21 芜湖交投 MTN001 | 5.00 亿元 | 5.00 亿元 | 2024/03/19 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券；“21 芜湖交投 MTN001”期限为 3+2，上表所列到期兑付日为第一个行权日

**跟踪评级时间：**2021 年 6 月 21 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

**评级观点**

芜湖市交通投资有限公司（以下简称“公司”）是芜湖市重要的城市交通基础设施建设主体，主要负责芜湖市的国道、省道等道路建设、出租车及停车场运营等业务。跟踪期内，芜湖市经济稳步增长，财政实力不断增强，公司持续得到当地政府在股权划转和财政补贴方面的支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到政府对道路建设的回款较慢、公司在建及拟建项目投资规模较大等因素给公司信用水平带来的不利影响。

随着芜湖市经济持续发展，公司承接公路建造业务的持续推进及运营停车场数量的逐步增多，公司收入规模有望保持增长，综合实力将进一步提升，联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA+，“16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”和“21 芜湖交投 MTN001”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

**优势**

1. **经营环境良好。**跟踪期内，芜湖市经济稳步发展，财政实力不断增强，2020 年芜湖市实现地区生产总值 3753.02 亿元，比上年增长 3.8%；实现一般公共预算收入 331.4 亿元，同比增长 3%。
2. **公司获得有力外部支持。**公司是芜湖市重要的城市交通基础设施建设主体，跟踪期内继续得到当地政府在股权划转和财政补贴方面的大力支持。
3. “16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”和“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”设置的分期还款安排在一定程度上缓解了公司未来的集中偿付压力。

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 | 2 |
| | | | 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 | 1 |
| | | 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 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

**分析师：**李为峰　章 进

**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

关注

1. **面临较大的资本支出压力。**截至 2021 年 3 月底，公司在建及拟建项目总投资规模 93.06 亿元，尚需投资 40.21 亿元。
2. **资产质量一般。**公司资金回收受政府回款进度影响大，资产中土地和应收类款项占比较高，对公司资金形成占用；公司受限资产规模较大，资产流动性较弱，资产质量一般。
3. 受拆迁和规划影响，存续债券的募投项目建设进展缓慢，联合资信将持续关注募投项目进展情况。

主要财务数据：

| 合并口径 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 项　目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
| 现金类资产(亿元) | 8.46 | 12.07 | 8.17 | 10.40 |
| 资产总额(亿元) | 177.68 | 174.64 | 171.57 | 175.76 |
| 所有者权益(亿元) | 98.61 | 100.67 | 101.73 | 101.81 |
| 短期债务(亿元) | 6.51 | 7.11 | 11.16 | 11.16 |
| 长期债务(亿元) | 48.08 | 49.03 | 37.99 | 42.30 |
| 全部债务(亿元) | 54.59 | 56.14 | 49.15 | 53.45 |
| 营业收入(亿元) | 6.65 | 3.28 | 3.79 | 0.47 |
| 利润总额(亿元) | 4.02 | 2.92 | 2.12 | 0.08 |
| EBITDA(亿元) | 5.23 | 4.19 | 2.53 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 5.17 | 0.86 | 4.18 | -0.27 |
| 现金收入比(%) | 193.10 | 44.02 | 173.50 | 49.97 |
| 营业利润率(%) | 13.18 | 14.02 | 13.40 | 26.54 |
| 净资产收益率(%) | 3.08 | 2.16 | 1.63 | -- |
| 资产负债率(%) | 44.50 | 42.36 | 40.70 | 42.08 |
| 全部债务资本化比率(%) | 35.63 | 35.80 | 32.57 | 34.43 |
| 流动比率(%) | 829.38 | 535.07 | 348.64 | 366.57 |
| 速动比率(%) | 829.36 | 535.06 | 348.63 | 366.56 |
| 经营现金流动负债比(%) | 50.69 | 6.23 | 20.85 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 1.30 | 1.70 | 0.73 | 0.93 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.99 | 1.55 | 1.29 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 10.44 | 13.40 | 19.39 | -- |
| 母公司口径 | | | | |
| 项　目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
| 资产总额(亿元) | 170.10 | 167.24 | 167.58 | 171.78 |
| 所有者权益(亿元) | 98.27 | 100.08 | 101.05 | 101.14 |
| 全部债务(亿元) | 50.18 | 48.55 | 44.57 | 48.88 |
| 营业收入(亿元) | 6.21 | 2.87 | 3.50 | 0.42 |
| 利润总额(亿元) | 3.94 | 2.84 | 2.01 | 0.10 |
| 资产负债率(%) | 42.23 | 40.16 | 39.70 | 41.12 |
| 全部债务资本化比率(%) | 33.80 | 32.67 | 30.61 | 32.58 |
| 流动比率(%) | 685.47 | 445.22 | 305.00 | 321.57 |
| 经营现金流动负债比(%) | 48.49 | 5.98 | 18.43 | -- |

注：1.一年内到期的债务调整至短期债务计算，其他非流动负债中的有息债务调整至长期债务计算；2.2021 年一季度数据未经审计

评级历史：

| 债项简称 | 债项级别 | 主体级别 | 评级展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 21 芜湖交投 MTN001 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2021/01/21 | 薛琳霞<br>章　进 | 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907<br>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 |
| 16 芜湖交投专项债 01/16 芜交 01<br>16芜湖交投专项债 02/16　芜交02 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2020/06/12 | 薛琳霞<br>章　进 | 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907<br>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 |
| 16 芜湖交投专项债 02/16 芜交 02 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2016/08/18 | 李苏磊<br>陈　茜 | 基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年） | 阅读全文 |
| 16 芜湖交投专项债 01/16 芜交 01 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2015/11/19 | 李苏磊<br>陈　茜 | 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芜湖市交通投资有限公司（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，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 芜湖市交通投资有限公司 2021 年跟踪评级报告

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于芜湖市交通投资有限公司（以下简称“公司”）及相关存续债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

跟踪期内，公司的股权结构未发生变化。截至 2021 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 55.00 亿元，芜湖市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“芜湖市国资委”）为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围发生变化。公司经营范围：根据国家有关规定，从事交通建设投资、融资业务；根据市政府授权，从事交通国有资产的开发、投资、经营和管理；根据交通主管部门授权，从事交通项目资金的管理或投资；航道、船闸、港口交通基础设施的建设、经营管理，物流信息咨询，停车场建设，路面内泊车位智能化改造，停车服务，广告制作与发布，车辆清洗、保养，机动车维修经营（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2021年3月底，公司本部设有财务融资部、资产运营部、工程投资部、审计监察部、纪检监察室和办公室共6个职能部门，拥有纳入合并范围内子公司共4家。

截至 2020 年底，公司资产总额 171.57 亿元，所有者权益 101.73 亿元（含少数股东权益 0.31 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 3.79 亿元，利润总额 2.12 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额 175.76 亿元，所有者权益 101.81 亿元（含少数股东权益 0.30 亿元）；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.47 亿元，利润总额 0.08 亿元。

公司注册地址：芜湖市鸠江区皖江财富广场A1号楼502室；法定代表人：戴松柏。

## 三、债券概况及其募集资金使用情况

截至跟踪评级日，公司由联合资信评级的存续债券包括“16芜湖交投专项债01/PR芜交01”“16芜湖交投专项债02/PR芜交02”和“21芜湖交投MTN001”，债券余额合计19.00亿元。2020年及2021年一季度，公司已按时足额支付“16芜湖交投专项债01/PR芜交01”和“16芜湖交投专项债02/PR芜交02”存续债券利息，并按计划分期偿还债券本金合计5.60亿元；“21芜湖交投MTN001”尚未到付息期。

表1　跟踪评级债券概况（单位：亿元、年、%）

| 债项简称 | 余额 | 起息日 | 期限 | 票面利率 |
|---|---|---|---|---|
| 16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01 | 5.60 | 2016/04/28 | 7 | 4.50 |
| 16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02 | 8.40 | 2016/09/23 | 7 | 3.58 |
| 21 芜湖交投 MTN001 | 5.00 | 2021/03/19 | 3+2 | 3.95 |
| **合计** | **19.00** | -- | -- | -- |

资料来源：联合资信整理

“16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”和“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”募集资金均用于芜湖中心城区的停车场项目建设（合计 10.00 亿元）和收购已建停车场（合计 9.00 亿元）及补充营运资金（合计 9.00 亿元）。截至 2021 年 3 月底，上述债券募集资金已按计划用途使用 22.07 亿元，其中，收购已建停车场 6.53 亿元，用于芜湖中心城区停车场项目建设 6.06 亿元，补充营运资金 9.00 亿元。

芜湖中心城区停车场项目建设计划总投资14.68亿元，项目施工受拆迁和规划影响，建设进度较慢，截至2021年3月底，已完成投资约6.06亿元；收购已建停车场计划总投资27.91亿

元，截至2021年3月底，公司共收购停车场2个，支付收购款6.53亿元，上述收购停车场2020年停车费收入约1306.52万元。

“21芜湖交投MTN001”募集资金均用于偿还公司有息债务，截至2021年3月底，资金已使用完毕。

## 四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00% ，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度（括号内为两年平均增速） |
|---|---|---|---|---|---|
| GDP（万亿元） | 83.20 | 91.93 | 98.65 | 101.60 | 24.93 |
| GDP 增速（%） | 6.95 | 6.75 | 6.00 | 2.30 | 18.30（5.00） |
| 规模以上工业增加值增速（%） | 6.60 | 6.20 | 5.70 | 2.80 | 24.50（6.80） |
| 固定资产投资增速（%） | 7.20 | 5.90 | 5.40 | 2.90 | 25.60（2.90） |
| 社会消费品零售总额增速（%） | 10.20 | 8.98 | 8.00 | -3.90 | 33.90（4.20） |
| 出口增速（%） | 10.80 | 7.10 | 5.00 | 4.00 | 38.70 |
| 进口增速（%） | 18.70 | 12.90 | 1.70 | -0.70 | 19.30 |
| CPI 增幅（%） | 1.60 | 2.10 | 2.90 | 2.50 | 0.00 |
| PPI 增幅（%） | 6.30 | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 2.10 |
| 城镇失业率（%） | 3.90 | 4.90 | 5.20 | 5.20 | 5.30 |
| 城镇居民人均可支配收入增速（%） | 6.50 | 5.60 | 5.00 | 1.20 | 13.70（4.50） |
| 公共财政收入增速（%） | 7.40 | 6.20 | 3.80 | -3.90 | 24.20 |
| 公共财政支出增速（%） | 7.70 | 8.70 | 8.10 | 2.80 | 6.20 |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创**

**2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定

性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

## 五、行业及区域经济环境

### 1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014 年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号，以下简称“《43 号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

（2）行业监管与政策

**2020 年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020 年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。**

根据 2014 年《43 号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》

（财预〔2014〕351 号），对 2014 年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年及 2019 年，国内经济下行压力加大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020 年 6 月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020 年 7 月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括 2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个等。

资金方面，2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020 年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债 3.75 万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在 20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为 2021 年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020 年 12 月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021 年 3 月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表 3　2020 年以来与城投企业相关的主要政策

| 颁布时间 | 颁发部门 | 文件名称 | 核心内容及主旨 |
|---|---|---|---|
| 2020 年 2 月 | 中共中央、国务院 | 关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见 | 加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设 |
| 2020 年 3 月 | 中共中央政治局 | 中共中央政治局常务会议 | 要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度 |
| 2020 年 4 | 中共中央政治 | 中共中央政治局常务会 | 发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 月 | 局 | 议 | 挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用 |
| 2020 年 4 月 | 国家发改委 | 2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务 | 增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展 |
| 2020 年 6 月 | 国家发改委 | 关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知 | 针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了 4 大领域 17 项建设任务。公布了 120 个新型城镇化示范县 |
| 2020 年 7 月 | 国务院 | 全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见 | 明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资 |
| 2020 年 8 月 | 国务院 | 中华人民共和国预算法实施条例 | 明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算” |
| 2020 年 12 月 | -- | 中央经济工作会议 | 加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系 |
| 2021 年 4 月 | 国务院 | 关于进一步深化预算管理制度改革的意见 | 强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险 |

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

**城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。**

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

**跟踪期内，芜湖市经济稳步增长，财政实力不断增强，公司发展的外部环境良好。**

公司经营与投资的项目主要位于安徽省芜湖市，其发展直接受芜湖市经济增长、城市建设影响，并与城市规划密切相关。

根据《2020 年芜湖市国民经济和社会发展统计公报》，初步核算，2020 年，芜湖市实现地区生产总值 3753.02 亿元，比上年增长 3.8%。其中，第一产业增加值 161.56 亿元，增长 2.1%；第二产业增加值 1787.28 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 1804.18 亿元，增长 3.7%。三次产业增加值比例由上年的 4.0：48.6：47.4 调整为 4.3：47.6：48.1。

2020 年，芜湖市完成固定资产投资比上年增长 6.2%。固定资产投资中，第一产业投资增长 32.3%；第二产业投资增长 1.6 %，其中工业投资增长 1.4%；第三产业投资增长 9.4%，其中房地产开发投资增长 0.9%。

2020 年，芜湖市公路客运量 1056 万人，下降 48.8%；公路货运量 6591 万吨，增长 3.7%。截至 2020 年底，芜湖市民用汽车拥有量 62.17 万辆，比上年增长 6.7%，其中私人汽车拥有量 58.26 万辆，增长 7.6%。截至 2020 年底，芜湖

市公路里程 11186 公里，其中等级公路 11186 公里。在等级公路中，高速公路 292 公里，一级公路 352 公里，二级公路 653 公里。

根据《关于芜湖市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，2020 年，芜湖市一般公共预算收入 331.4 亿元，增长 3%；芜湖市一般公共预算支出 485.4 亿元，下降 3.4%，财政自给率为 68.27%。2020 年，芜湖市上级税收返还及补助收入 171.7 亿元。同年，芜湖市实现政府性基金收入 172.7 亿元。政府债务方面，2020 年底芜湖市政府债务余额 801.7 亿元，其中，一般债务余额 354.8 亿元、专项债务余额 446.9 亿元，政府债务负担重。

根据芜湖市人民政府官网公布的《一季度全市经济运行情况》，2021年一季度，芜湖市实现生产总值955.68亿元，同比增长19.0%，两年平均增长6.7%。分产业看，第一产业增加值24.41亿元，同比增长6.1%，两年平均增长1.4%；第二产业增加值435.11亿元，同比增长21.4%，两年平均增长6.8%；第三产业增加值496.16亿元，同比增长17.8%，两年平均增长7.1%。芜湖市固定资产投资同比增长25.4%，两年平均增长5.2%。芜湖市一般公共预算收入85.47亿元，同比增长12.0%。

## 六、基础素质分析

**公司是芜湖市重要的城市交通基础设施建设主体，跟踪期内持续得到当地政府在资产划转和财政补贴方面的大力支持。**

公司主要负责以国道、省道建设为主的公路建造、出租车和停车场运营等业务；公司在芜湖市城市交通设施建设方面具有一定的业务专营优势。

政府支持方面，根据芜湖市政府、中国农发基金、公司和芜湖市旅游投资公司所签订四方协议《中国农发基金重点基金投资协议》约定及《芜湖市人民政府关于安徽省长江崩岸应急治理工程资本金投入有关问题的通知》（芜政秘〔2015〕238号），此项农发基金投放的2400万元股份自2018年12月31日分8年由政府回购。2020年，根据财建〔2019〕号文，芜湖市人民政府将农发基金股权无偿交由公司持有，增加公司资本公积0.03亿元。2020年，公司收到政府划转的部分车辆，增加公司资本公积93.66万元。2020年，公司获得财政补贴0.52亿元，计入“其他收益”科目。

根据公司提供的《企业信用报告》（银行专业版）（统一社会信用代码为91340208796405010W），截至 2021 年 6 月 2 日，公司本部已结清信贷记录中有 1 笔关注类短期借款，根据交通银行芜湖分行出具的说明，该笔贷款系 2007 年 2 月 16 日产生，因公司成立于 2006 年，当年未产生销售收入，根据交通银行贷款分类规定，将该笔贷款列为关注类，公司已按时还本付息，无其他逾期及欠息记录。公司无未结清不良贷款记录。

截至跟踪评级报告出具日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理体制和管理制度等方面无重大变化。

## 八、经营分析

1. 经营概况

**公司主要从事以国道、省道建设为主的公路建造业务、出租车和停车场运营等。2020 年，公司营业收入同比有所增长，综合毛利率同比有所下降。**

2020年，公司实现营业收入3.79亿元，同比增长15.55%，主要源于公路建造业务收入的增长，公路建造业务是公司主要的收入来源，收入占比为78.37%。2020年，公司公路建造业务收入2.97亿元，同比增长5.32%，主要系公路建造项目结转所致；公司实现出租车运营收入0.13亿元，同比小幅下降；公司其他业务包括

平台车运营和停车场运营等，收入规模较小。

由于公路建造业务毛利率小幅下降，2020年，公司整体毛利率较上年下降1.67个百分点至19.96%。其中，公路建造毛利率为15.52%。

2021年1—3月，公司实现营业收入0.47亿元，相当于2020年的12.40%；综合毛利率26.82%。

表4 公司营业收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2019年 | | | 2020年 | | | 2021年1—3月 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 |
| 公路建造 | 2.82 | 85.92 | 16.88 | 2.97 | 78.37 | 15.52 | 0.36 | 75.43 | 17.46 |
| 出租车运营 | 0.20 | 6.00 | 51.38 | 0.13 | 3.35 | 46.83 | 0.04 | 8.80 | 58.72 |
| 其他业务 | 0.26 | 8.08 | 49.98 | 0.69 | 18.27 | 34.03 | 0.07 | 15.77 | 53.79 |
| **合计** | **3.28** | **100.00** | **21.63** | **3.79** | **100.00** | **19.96** | **0.47** | **100.00** | **26.82** |

注：2020年其他业务收入增长较多主要来自投资性房地产处置收入

资料来源：公司提供

2．业务经营分析

（1）公路建造业务

**跟踪期内，公司公路建造业务收入有所上升，毛利率有所下降，公司资金回收受政府回款进度影响大，较大规模的应收账款对公司资金形成明显占用。**

公司与芜湖市交通运输局签订了《委托建设合同》，公司自筹项目建设资金，资本金部分通过国省干线补助等方式取得，其他部分主要通过银行贷款方式获取；待承建工程移交后，双方结算工程款，工程款按照工程结算成本（包括施工建设成本、融资成本、其他成本等）加成20%毛利方式确定。实际经营中，公司按照工程完工百分比法每年结转成本并加成确认收入。

2020年，公司公路建造收入为2.97亿元，同比增长5.32%，主要系公路建造项目结转所致；2021年1—3月，公司公路建造收入为0.36亿元。2019—2020年及2021年一季度，公司分别收到芜湖市政府支付的回购款项0.90亿、1.61亿元和0亿元。截至2021年3月底，公司应收账款中有37.72亿元政府部门欠款，对公司资金形成明显占用。

表5 公司公路建造业务收入构成情况（单位：万元）

| 项目名称 | 总投资 | 确认收入金额 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2019年 | 2020年 | 2021年1—3月 |
| G205峨山路东延立交工程 | 46914.09 | 235.35 | 6810.10 | 178.02 |
| G205国道改造工程 | 79400.00 | 22.41 | 24.08 | 12.56 |
| G205南陵渡桥及弋江路快速化黄山东路立交工程 | 17149.90 | 1.66 | 0.00 | 0.00 |
| G205弋江路北延线工程 | 45992.00 | 686.39 | 0.00 | 0.00 |
| S104 芜屯路芜湖段 | 5931.00 | 344.33 | 0.00 | 0.00 |
| 和谐大道 | 59460.67 | 1294.91 | 4739.83 | 0.00 |
| S321一级公路改造工程 | 78518.00 | 3988.28 | 813.16 | 0.00 |
| 通江大道城建段 | 29490.24 | 0.00 | 702.10 | 0.00 |
| G205弋江路快速化钱桥立交工程 | 35194.20 | 3201.44 | 3629.02 | 0.00 |
| G205 峨山路快速化改造芜石路立交工程 | 6775.25 | 2023.78 | 0.00 | 0.00 |
| S319 二坝至无为段改建工程（市区段） | 41123.00 | 932.40 | 882.50 | 159.93 |
| G205 弋江路赤铸山路立交 | 44350.03 | 1553.98 | 1434.25 | 476.86 |
| G329 二坝（长安）互通立交改建工程 | 44669.00 | 3735.15 | 344.69 | 564.90 |
| G236 芜湖市澹港闸（桥）工程 | 63298.00 | 709.26 | 677.99 | 619.15 |
| G205/马塘立交 | 54009.39 | 2608.78 | 7206.67 | 0.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| G205/米市口立交工程 | 28999.33 | 6292.67 | 16.31 | 1,467.00 |
| G236/沿江高速峨山路互通立交 | 10307.06 | 544.72 | 2428.85 | 79.42 |
| G205/弋江路快速化交通设施提升工程 | 668.82 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **合计** | **692249.98** | **28175.51** | **29709.55** | **3557.85** |

资料来源：公司提供

（2）出租车运营及其他业务

公司出租车运营业务由芜湖寅运出租汽车有限责任公司（以下简称“芜湖寅运”）负责，截至2021年3月底，芜湖寅运拥有475辆出租车。2020年和2021年1—3月，公司出租车运营收入为1271.58万元和415.04万元，该板块收入规模同比大幅下降，毛利水平较高，对公司盈利水平构成有益补充。

公司其他业务收入主要来自平台车运营、停车场运营和车辆检测收入。公司平台车业务运营主体为孙公司芜湖市直机关车辆管理服务有限责任公司（以下简称“车辆管理公司”），截至2021年3月底，车辆管理公司共有车辆23辆。2020年和2021年1—3月，车辆管理公司实现收入261.66万元和61.94万元。

停车场运营业务方面，截至2021年3月底，公司拥有停车场21个，停车总面积33.64万平方米，较上年有所增长。2020年和2021年1—3月，公司实现停车费收入1840.46万元和372.37万元。

（3）在建及拟建项目

**公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，存在较大的资本支出压力，自营项目未来预期收益实现情况受项目建设及运营等因素影响大。**

截至2021年3月底，公司在建项目包括公路建造项目、停车场项目及芜湖市车管服务中心和驾驶人考试中心项目，其中公路建造项目总投资金额73.35亿元，已完成投资49.02亿元，尚需投入资金24.33亿元，2021年4—12月、2022年和2023年分别计划投资6.70亿元、7.88亿元和5.98亿元；在建停车场项目包括第三中学运动场地下停车场、第十一中学运动场地下停车场、第二中学分部运动场地下停车场和袁泽桥桥下停车场，总投资金额2.90亿元，已投资金额2.35亿元，后期通过停车场服务收费等平衡投入；芜湖市车管服务中心和驾驶人考试中心项目总投资4.21亿元，公司自筹资金建设，未来由公司运营，项目建设地点为安徽省芜湖市江北产业集中区大龙湾片区的西部，占地面积约250亩，该项目包括路面科目三电子路考建设、配套考试设备和路面附属设施，驾驶人考试技术服务楼包括行政楼及服务大厅和机动车查验区及用房，机动车待检区域建设信息化、道路、绿化等，将提供地面泊车位不少于1000个，地下泊车位不少于500个。

截至2021年3月底，公司拟建项目全部为停车场项目，采用自建模式，总投资金额12.60亿元。

表6　截至2021年3月底公司主要在建公路建造项目及停车场项目情况（单位：万元、%）

| 项目名称 | 子项目名称 | 总投资金额 | 建设进度 | 截至2021年3月底累计完成投资 | 投资计划 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2021年4-12月 | 2022年 | 2023年 |
| G205芜湖段工程建设 | G205/峨山路东延立交工程 | 46914.09 | 61.94 | 29057.58 | 7442.68 | 7620.70 | 2793.13 |
| | G205/峨山路快速化改造芜石路立交工程 | 6775.25 | 63.94 | 4332.40 | 778.33 | 855.77 | 808.75 |
| | G205/国道改造工程 | 79400.00 | 55.99 | 44453.30 | 12136.78 | 12149.34 | 10660.58 |
| | G205/米市口立交工程 | 29999.33 | 103.03 | 30907.19 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | G205/南陵渡桥及弋江路快速化黄山东路立交工程 | 17149.90 | 72.43 | 12421.31 | 903.86 | 2185.56 | 1639.17 |
| | G205/弋江路北延线工程 | 45991.92 | 78.63 | 36161.30 | 476.66 | 5345.17 | 4008.79 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | G205/弋江路赤铸山路立交 | 44350.03 | 74.42 | 33005.00 | 2241.61 | 5829.32 | 3274.1 |
| | G205/弋江路快速化钱桥立交工程 | 35194.20 | 58.33 | 20527.42 | 6132.38 | 6132.38 | 2402.02 |
| | G205/马塘立交 | 54009.39 | 102.48 | 55348.09 | 1248.11 | 0.00 | 0.00 |
| | G205/弋江路快速化交通设施提升工程 | 668.82 | 65.32 | 436.88 | 90.82 | 73.00 | 68.12 |
| G236 芜湖段工程建设 | G236/S321 一级公路改造工程 | 117426.00 | 33.62 | 39477.32 | 12925.51 | 12925.51 | 12925.51 |
| | G236/芜湖市澛港（闸）桥工程 | 64569.00 | 67.53 | 43605.77 | 5203.56 | 8536.21 | 7223.46 |
| | G236/沿江高速峨山路互通立交 | 10407.00 | 100.29 | 10437.34 | 240.32 | 394.15 | 0.00 |
| G329 芜湖段一级公路工程建设 | G329/S319 二坝至无为段 | 41123.00 | 38.93 | 16007.70 | 7438.44 | 7598.37 | 7598.37 |
| | G329/二坝（长安）互通 | 44668.98 | 94.02 | 41998.36 | 396.56 | 1458.69 | 815.37 |
| | G329/和谐大道 | 59460.67 | 84.63 | 50321.62 | 4653.37 | 3066.02 | 1419.66 |
| | G329/通江大道城建段 | 29490.24 | 54.33 | 16022.42 | 4677.25 | 4677.25 | 4113.32 |
| | G329/芜屯路路面大修（原 S104） | 5930.61 | 95.60 | 5669.55 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **小计** | | **733528.43** | -- | **490190.55** | **66986.24** | **78847.44** | **59750.35** |
| 袁泽桥桥下停车场 | | 337.50 | 88.82 | 299.78 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 第三中学运动场地下停车场 | | 16093.00 | 77.44 | 12462.84 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 第二中学分部运动场地下停车场 | | 2372.00 | 67.73 | 1606.61 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 第十一中学运动场地下停车场 | | 10179.00 | 89.65 | 9125.27 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **小计** | | **28981.50** | -- | **23494.50** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| 芜湖市车管服务中心和驾驶人考试中心项目（一期和二期） | | 42114.32 | 35.50 | 14772.08 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **合计** | | **804624.25** | -- | **528457.13** | **66986.24** | **78847.44** | **59750.35** |

注：部分在建项目超概算投资
资料来源：公司提供

表 7　公司拟建项目情况（单位：万元）

| 项目名称 | 子项目名称 | 总投资金额 | 投资计划 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2021 年 4—12 月 | 2022 年 | 2023 年 |
| 芜湖市中心城区停车场建设项目 | 陡门巷立体停车楼 | 4805.17 | 2000.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 田家炳中学运动场地下停车场 | 8018.00 | 0.00 | 15000.00 | 0.00 |
| | 师大附中运动场地下停车场 | 6007.00 | 0.00 | 0.00 | 3857.00 |
| | 柳春园路（灯具街）机械停车楼 | 3000.00 | 200.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 天和苑东侧地块机械停车楼 | 7425.00 | 0.00 | 0.00 | 80.00 |
| 驾考中心项目配套停车场 | | 6240.00 | 6240.00 | 0.00 | 0.00 |
| 神山智慧体育生态公园配套停车场 | | 5500.00 | 5500.00 | 0.00 | 0.00 |
| 城东停车楼南楼 | | 15000.00 | 0.00 | 15000.00 | 0.00 |
| 红杉树（加油站南侧） | | 2000.00 | 0.00 | 2000.00 | 0.00 |
| 原北塘小学地块停车楼 | | 4000.00 | 0.00 | 0.00 | 4000.00 |
| 中江新村小区停车楼 | | 7540.00 | 0.00 | 0.00 | 7540.00 |
| 香樟城市花园停车楼 | | 13000.00 | 0.00 | 0.00 | 13000.00 |
| 原科技局地块停车楼 | | 15500.00 | 0.00 | 0.00 | 15500.00 |
| 北门停车楼 | | 3500.00 | 0.00 | 0.00 | 3500.00 |
| 老体育场地下停车场 | | 7428.00 | 0.00 | 0.00 | 7428.00 |
| 芜湖高级职业技术学校停车场 | | 4300.00 | 0.00 | 0.00 | 4300.00 |
| 衡山路停车场 | | 12000.00 | 0.00 | 12000.00 | 0.00 |
| 鸠兹家苑周边路内停车位 | | 300.00 | 0.00 | 300.00 | 0.00 |
| 涌金路银塘公园停车场 | | 200.00 | 0.00 | 0.00 | 200.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 水岸星城北侧停车场 | 260.00 | 0.00 | 0.00 | 260.00 |
| **合计** | **126023.17** | **13940.00** | **44300.00** | **59665.00** |

资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来，公司将继续以服务交通基础设施建设为中心，拓宽实业经营渠道；并加快城市停车场及芜湖市车管服务中心和驾驶人考试中心项目建设，并布局交通基础设施产业链，探索砂石开采等资源性产业项目、规划江河清洁能源产业链投资及谋划布局芜湖市加气站业务等，并借此实现自身的多元化经营与市场化运作，丰富收入来源，提高整体竞争力。

## 九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020 年度财务报告，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2021 年 1—3 月财务数据未经审计。

合并范围方面，截至 2021 年 3 月底，公司拥有合并范围内子公司 4 家；2020 年和 2021 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化，公司合并财务数据可比性强。

截至 2020 年底，公司资产总额 171.57 亿元，所有者权益 101.73 亿元（含少数股东权益 0.31 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 3.79 亿元，利润总额 2.12 亿元。

截至2021年3月底，公司资产总额175.76亿元，所有者权益101.81亿元（含少数股东权益0.30亿元）；2021年1—3月，公司实现营业收入0.47亿元，利润总额0.08亿元。

2. 资产质量

**跟踪期内，公司资产规模小幅下降，资产中土地和应收类款项占比大，受限资产规模较大，对公司资金形成明显占用，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。**

2020 年底，公司资产总额 171.57 亿元，较 2019 年底小幅下降 1.76%，其中非流动资产占 59.22%。

表 8 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

| 科目 | 2019 年 | | 2020 年 | | 2021 年 1—3 月 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| **流动资产** | **73.57** | **42.13** | **69.95** | **40.77** | **72.89** | **41.47** |
| 货币资金 | 12.07 | 6.91 | 8.17 | 4.76 | 10.40 | 5.92 |
| 应收账款 | 36.09 | 20.67 | 37.70 | 21.97 | 37.91 | 21.57 |
| 其他应收款 | 13.22 | 7.57 | 12.52 | 7.30 | 12.95 | 7.37 |
| 其他流动资产 | 11.27 | 6.45 | 11.38 | 6.63 | 11.44 | 6.51 |
| **非流动资产** | **101.07** | **57.87** | **101.61** | **59.22** | **102.87** | **58.53** |
| 可供出售金融资产 | 6.68 | 3.83 | 6.63 | 3.86 | 0.00 | 0.00 |
| 其他权益工具投资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7.13 | 4.06 |
| 投资性房地产 | 80.01 | 45.81 | 81.10 | 47.27 | 81.10 | 46.14 |
| **资产合计** | **174.64** | **100.00** | **171.57** | **100.00** | **175.76** | **100.00** |

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2020 年底，公司流动资产 69.95 亿元，较 2019 年底下降 4.92%，主要来自货币资金的减少。2020 年底，公司货币资金 8.17 亿元，较 2019 年底下降 32.35%，主要用于项目投入；货币资金主要由银行存款（占 99.99%）构成，无使用受限资金。2020 年底，公司应收账款 37.70 亿元，较 2019 年底增长 4.47%，主要系应收芜湖市交通运输局款项增加所致；应收账款主要

包括应收芜湖市交通运输局款项 33.59 亿元和应收芜湖市水务局款项 3.93 亿元等。

2020 年底，公司其他应收款 12.52 亿元，较 2019 年底下降 5.33%，主要系与芜湖市公共交通集团有限责任公司借款减少所致；其他应收款主要为应收芜湖市政府单位或国有企业的往来款及无息借款，前五大欠款单位欠款合计 9.91 亿元，占其他应收款的 91.31%，集中度高；累计计提坏账准备 0.51 亿元。公司其他应收款回款风险较低，但对资金形成占用。

表 9　2020 年底公司其他应收款前 5 名情况

（单位：亿元、%）

| 单位名称 | 金额 | 占比 | 账龄 |
|---|---|---|---|
| 芜湖市公路管理局 | 6.70 | 61.74 | 1 年以上 |
| 芜湖市公共交通集团有限责任公司 | 2.45 | 22.55 | 1 年以内、1~4 年 |
| 芜湖县交通局 | 0.51 | 4.68 | 3~4 年 |
| 芜湖市交通局 | 0.20 | 1.84 | 5 年以上 |
| 芜湖市镜湖区住房和城乡建设委员会 | 0.05 | 0.49 | 3~4 年 |
| **合计** | **9.91** | **91.31** | -- |

资料来源：公司审计报告

2020 年底，公司其他流动资产 11.38 亿元，较 2019 年底增长 1.02%，主要系购买部分银行理财产品所致。

2020 年底，公司非流动资产 101.61 亿元，较 2019 年底增长 0.53%，主要来自投资性房地产的增长。2020 年底，公司可供出售金融资产 6.63 亿元，较 2019 年底下降 0.71%，系被投资公司芜湖恒天易开软件科技股份有限公司计提减值准备所致。2020 年底，公司投资性房地产 81.10 亿元，较 2019 年底增长 1.36%，主要系土地使用权公允价值变动所致；投资性房地产[1]主要包括停车场（占 9.19%）和土地使用权（占 90.48%）。2020 年底，公司在建工程 4.26 亿元，较 2019 年底下降 24.92%，主要系大小官山南侧停车场核销[2]所致。

2021年3月底，公司资产总额175.76亿元，较2020年底增长2.44%；其中，公司货币资金10.40亿元，较2020年底增长27.36%，系当期债务融资所致。

2021 年 3 月底，公司受限资产账面价值 34.58 亿元，占资产总额的 19.67%。公司受限资产为投资性房地产中用于抵押借款的土地资产。

3. 负债及所有者权益

**跟踪期内，公司所有者权益规模小幅增长，以实收资本和资本公积为主；同期，公司债务规模小幅下降，整体债务负担一般。**

**所有者权益**

2020 年底，公司所有者权益 101.73 亿元，较 2019 年底增长 1.06%，主要来自未分配利润的增长；公司所有者权益主要由实收资本（占 54.06%）、资本公积（占 10.89%）和未分配利润（占 30.88%）构成。

2020 年底，公司资本公积 11.08 亿元，较 2019 年底增长 0.36%，主要系将农发基金股权无偿交由公司持有和公司收到的部分车辆，相应增加公司资本公积。

2021年3月底，公司所有者权101.81亿元，较2020年底变动不大。

**负债**

2020 年底，公司负债总额 69.83 亿元，较 2019 年底下降 5.60%，其中非流动负债占 71.27%，公司负债仍以非流动负债为主。

2020 年底，公司流动负债 20.06 亿元，较 2019 年底增长 45.93%，主要来自短期借款、预收款项和一年内到期的非流动负债的增长。2020 年底，公司短期借款增加 2.20 亿元至 2.80 亿元，为信用借款。2020 年底，公司预收款项较 2019 年底增加 2.40 亿元至 2.43 亿元，为拆迁款和驾考中心预收租金。

2020 年底，公司其他应付款（不含应付利

[1] 截至 2020 年底，芜湖火车站、弋江站停车场账面价值 2.33 亿元，南陵华亿香榭丽舍、印象剑桥地下停车场账面价值 0.39 亿元，均未办妥产权证

[2] 2018 年 9 月 19 日，公司与芜湖市城市建设集团有限公司（以下简称“芜湖城投”）签订关于大小官山南侧地块停车场合作协议，双方共同进行项目投资，2020 年 8 月 28 日，双方同意解除协议，芜湖城投退还给公司 2.63 亿元投资款，公司将在建项目转出

息和应付股利）1.28 亿元，较 2019 年底变动不大，主要为往来款和代收代付款。2020 年底，公司一年内到期的非流动负债 8.36 亿元，较 2019 年底增长 28.32%，包括一年内到期的长期借款 2.76 亿元和一年内到期的应付债券 5.60 亿元。

2020 年底，公司非流动负债 49.77 亿元，较 2019 年底下降 17.36%，主要系应付债券和其他非流动负债的减少。2020 年底，公司长期借款 18.08 亿元，较 2019 年底下降 11.95%，包括质押借款（质押物为公路收费权及其项下全部收益等）和抵押借款，抵押借款利率区间为 3.95%~5.29%。2020 年底，公司应付债券 11.16 亿元，较 2019 年底下降 33.29%，系“16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”和“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”偿还部分本息及部分调整至一年内到期的非流动负债核算。2020 年底，公司长期应付款 1.36 亿元，为公司 2018 年获得的政府债务置换资金（公司不承担还本付息义务）；专项应付款 3.90 亿元，较 2019 年底增长 8.68%，主要为财政拨付的公路建造项目补助资金。2020 年底，公司其他非流动负债 8.76 亿元，较 2019 年底下降 25.58%，为子公司芜湖市旅游投资有限公司、芜湖市城市泊车建设管理有限公司获得的增资款项和应付芜湖建投有息借款，本报告已将其他非流动负债中有息部分调整至有息债务核算。

2021年3月底，公司负债总额73.95亿元，较2020年底增长5.89%；其中，公司应付债券16.33亿元，较2020年底增长46.30%，系当期发行5亿元“21芜湖交投MTN001”所致。

2020 年底，公司全部债务 49.15 亿元，较 2019 年底下降 12.45%；其中，长期债务占比 77.29%，公司有息债务以长期债务为主。2021 年 3 月底，公司全部债务 53.45 亿元，较 2020 年底增长 8.75%。

表 10　公司债务构成及债务负担情况（单位：亿元、%）

| 项　目 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月底 |
|---|---|---|---|
| 短期债务 | 7.11 | 11.16 | 11.16 |
| 长期债务 | 49.03 | 37.99 | 42.30 |
| 全部债务 | 56.14 | 49.15 | 53.45 |
| 长期债务资本化比率 | 32.75 | 27.19 | 29.35 |
| 全部债务资本化比率 | 35.80 | 32.57 | 34.43 |
| 资产负债率 | 42.36 | 40.70 | 42.08 |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从债务指标来看，2020 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所下降，分别为 40.70%、27.19%和 32.57%；2021 年 3 月底，上述指标分别为 42.08%、29.35%和 34.43%。

有息债务到期分布方面，公司将于 2021 年 4—12 月、2022 年和 2023 年到期的债务规模分别为 12.04 亿元、11.05 亿元和 8.89 亿元，集中偿付压力不大。

4. 盈利能力

**跟踪期内，公司营业收入有所增长，非经常性损益对公司利润贡献大。**

2020 年，公司实现营业收入 3.79 亿元，同比增长 15.59%，主要系公路建造收入增长所致；营业成本 3.03 亿元，同比增长 18.06%；营业利润率为 13.40%，同比下降 0.62 个百分点。

表 11 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2019 年 | 2020 年 |
|---|---|---|
| 营业收入 | 3.28 | 3.79 |
| 营业成本 | 2.57 | 3.03 |
| 公允价值变动损益 | 1.91 | 1.06 |
| 投资收益 | 0.64 | 0.15 |
| 其他收益 | 1.07 | 0.52 |
| 利润总额 | 2.92 | 2.12 |
| 营业利润率 | 14.02 | 13.40 |
| 总资本收益率 | 2.10 | 1.33 |
| 净资产收益率 | 2.16 | 1.63 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司期间费用主要为管理费用和财务费用，2020 年为 0.03 亿元，同比大幅下降 97.42%，主要系财务费用下降；其中，2020 年公司财务费用为-0.20 亿元，主要系当年收到较多利息收入，包括理财产品、其他单位借款利息等。受期间费用大幅下降影响，2020 年公司期间费用

占营业收入的比例同比下降 30.47 个百分点至 0.70%。

2020 年，公司实现投资收益 0.15 亿元，主要为理财产品收益；公允价值变动收益 1.06 亿元，为投资性房地产评估增值；其他收益 0.52 亿元，主要是政府补贴。2020 年，公司利润总额 2.12 亿元，非经常性损益对公司利润贡献大。

盈利指标方面，2020 年，公司总资本收益率为 1.33%，净资产收益率为 1.63%，同比分别下降 0.77 个和 0.53 个百分点。

2021年1－3月，公司实现营业收入0.47亿元，利润总额0.08亿元。

5. 现金流

**跟踪期内，受公路建造业务回款增加影响，公司经营活动现金流入大幅增长，收入实现质量好；投资活动主要为处置资产和停车场建造支出；公司融资规模有所上升，受偿还债务影响，筹资活动现金净流出规模扩大。**

经营活动现金流方面，2020 年公司经营活动现金流入 7.74 亿元，同比大幅增长 135.48%。其中销售商品、提供劳务收到的现金 6.58 亿元，同比大幅增长 355.65%，主要系公路建造业务回款增长所致；收到其他与经营活动有关的现金 1.16 亿元，同比下降 37.07%，主要为收到的往来款减少所致。2020 年公司经营活动现金流出 3.55 亿元，同比增长 46.25%。其中购买商品、接受劳务支付的现金 2.65 亿元，同比增长 239.47%，主要系工程款支付增加所致；支付其他与经营活动有关的现金 0.44 亿元，主要为往来款支出。2020 年，公司经营活动现金净流量为 4.18 亿元。

从收入实现质量看，由于公路建造业务回款增加，2020 年，公司现金收入比大幅上升至 173.50%。

表 12 公司现金流情况（单位：亿元、%）

| 科目 | 2019 年 | 2020 年 |
|---|---|---|
| 经营活动现金流入量 | 3.29 | 7.74 |
| 经营活动现金流出量 | 2.43 | 3.55 |
| 经营活动现金流量净额 | 0.86 | 4.18 |
| 投资活动现金流量净额 | 12.00 | 2.31 |
| 筹资活动现金流量净额 | -9.24 | -10.40 |
| 现金收入比 | 44.02 | 173.50 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

投资活动现金流方面，2020 年，公司投资活动现金流入 3.59 亿元，主要系退还芜湖城投关于大小官山南侧停车场项目投资款 2.63 亿元。2020 年，公司投资活动现金流出 1.28 亿元，主要为停车场建造支出。2020 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 2.31 亿元。

筹资活动现金流方面，2020 年，公司筹资活动现金流入 4.66 亿元，主要为公司短期借款获得的资金。由于公司偿还部分银行借款和债券本息，2020 年公司筹资活动现金流出 15.06 亿元。2020 年，公司筹资活动现金流量净额为 -10.40 亿元。

2021年1－3月，公司经营活动产生的现金净流出0.27亿元，投资活动产生的现金净流出1.56亿元，筹资活动产生的现金净流入4.07亿元。

6. 偿债能力

**公司短期偿债能力一般，长期偿债能力尚可。综合考虑公司在芜湖市城市交通基础设施建设中的重要地位以及芜湖市政府给予公司的各项支持、公司间接融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。**

从短期偿债能力指标看，2020 年公司流动比率和速动比率较上年均有所下降，分别为 348.64%和 348.63%；2021 年 3 月底，上述两项指标较 2020 年底分别上升至 366.57%和 366.56%。2020 年，公司经营现金流动负债比为 20.85%，经营活动净现金流对流动负债保障能力较弱。2021 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.93 倍，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2020 年，公司 EBITDA 较上年有所下降，为 2.53 亿元；EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为

1.29 倍和 19.39 倍，公司长期偿债能力尚可。

截至 2021 年 3 月底，公司对外担保余额合计 16.18 亿元。被担保企业包括安徽庐铜铁路有限公司（以下简称“庐铜铁路公司”）和芜湖建投，庐铜铁路公司是铁路庐铜线专营企业，由中国国家铁路集团有限公司、安徽省人民政府和芜湖市人民政府合资组建，截至 2020 年底，公司代表芜湖市人民政府出资，对其持股比例为 15.97%；芜湖建投为芜湖市三大投融资平台之一；庐铜铁路公司和芜湖建投股东综合实力强，其经营风险较小。整体看，公司或有负债风险可控。

表 13　截至 2021 年 3 月底公司对外担保情况

（单位：万元）

| 被担保单位 | 担保期限 | 担保余额 |
|---|---|---|
| 芜湖市建设投资有限公司 | 2019.06.20-2028.12.20 | 110896.00 |
| 安徽庐铜铁路有限公司 | 2016.01.25-2044.01.25 | 47254.95 |
| 安徽庐铜铁路有限公司 | 2020.11.27-2028.11.21 | 3642.00 |
| **合计** | | **161792.95** |

资料来源：公司提供

截至2021年3月底，公司获得银行授信额度122.55亿元，已使用额度为22.71亿元，未使用额度为99.84亿元，公司间接融资渠道畅通。

7. 母公司财务分析

**跟踪期内，母公司资产规模变动不大，所有者权益较为稳定，债务规模有所下降，整体负债水平一般。**

2020年底，母公司资产总额167.58亿元，较2019年底变动不大，其中非流动资产占59.15%。从构成看，流动资产主要由应收账款、其他应收款和其他流动资产构成，非流动资产主要由长期股权投资和投资性房地产构成。

2020年底，母公司所有者权益101.05亿元，较2019年底增长0.97%；其中实收资本55.00亿元、资本公积10.93亿元、未分配利润31.18亿元，所有者权益较为稳定。

2020年底，母公司负债总额66.53亿元，较2019年底下降0.95%，主要由长期借款和应付债券构成；资产负债率为39.70%，较2019年底有所下降，整体负债水平一般。

2020 年，母公司实现营业收入 3.50 亿元，利润总额 2.01 亿元。

2021 年 3 月底，母公司资产总额 171.78 亿元，所有者权益 101.14 亿元；2021 年 1—3 月，母公司实现营业收入 0.42 亿元，利润总额 0.10 亿元。

## 十、存续债券偿还能力分析

截至跟踪评级报告出具日，公司存续债券余额 19.00 亿元，一年内到期债券总计 5.60 亿元，未来待偿债券本金峰值为 5.60 亿元。2020 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 7.74 亿元、4.18 亿元和 2.53 亿元，为公司存续债券待偿还本金峰值的 1.38 倍、0.75 倍和 0.45 倍。

表 14 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

| 项 目 | 指标值 |
|---|---|
| 一年内到期债券余额 | 5.60 |
| 未来待偿债券本金峰值 | 5.60 |
| 现金类资产/一年内到期债券余额 | 1.86 |
| 经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值 | 1.38 |
| 经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值 | 0.75 |
| EBITDA/未来待偿债券本金峰值 | 0.45 |

注：假设公司在“21芜湖交投MTN001”的第一个赎回日选择赎回上述债券
资料来源：联合资信整理

“16芜湖交投专项债01/PR芜交01”和“16芜湖交投专项债02/PR芜交02”偿债资金来源于停车场运营相关收入。跟踪期内，从募投项目的实际进展看，公司芜湖市中心城区停车场建设项目因施工进度受拆迁和规划影响进展缓慢；收购已建停车场方面，目前公司共收购了2个停车场，2020年租金及停车费收入1306.52万元。总体看，募投项目进展缓慢，收益实现情况低于预期。

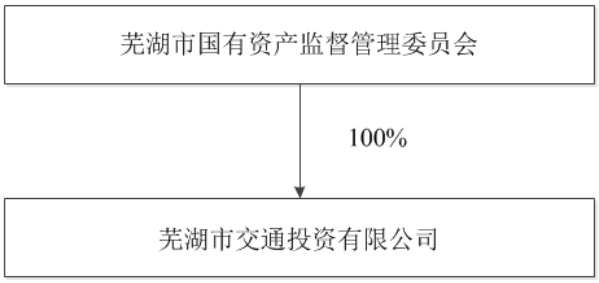
“16芜湖交投专项债01/PR芜交01”和“16芜湖交投专项债02/PR芜交02”设置了分期还款

安排，有效降低了公司资金集中支付压力。

## 十一、结论

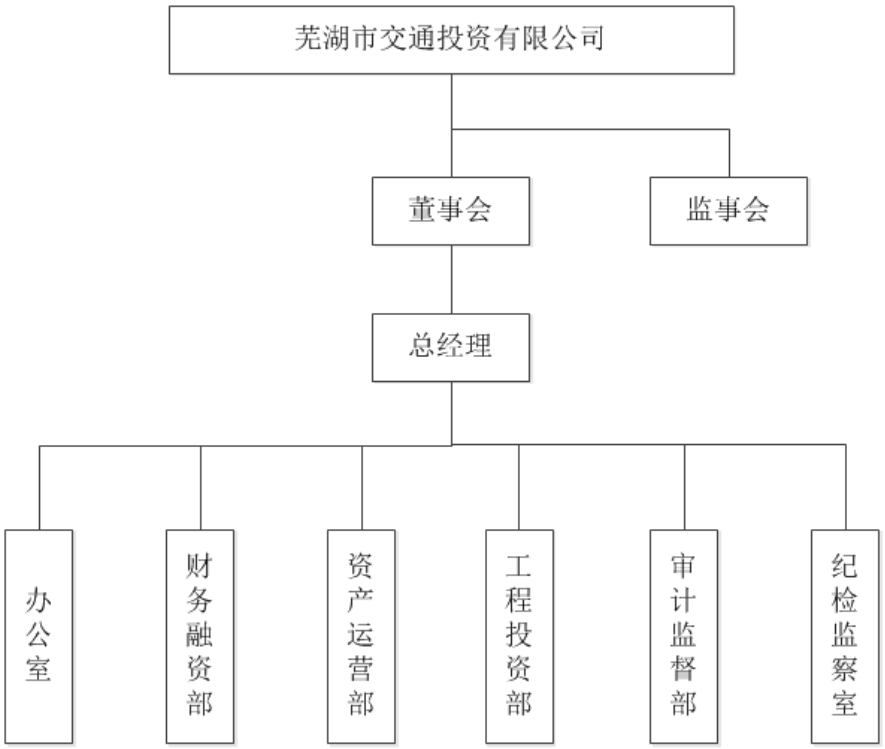
综合评估，联合资信确定维持芜湖市交通投资有限公司主体长期信用等级为 AA$^{+}$，“16 芜湖交投专项债 01/PR 芜交 01”“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”和“21 芜湖交投 MTN001”的信用等级为 AA$^{+}$，评级展望为稳定。

## 附件 1-1　截至 2021 年 3 月底公司股权结构图




资料来源：公司提供

## 附件 1-2　截至 2021 年 3 月底公司组织结构图




资料来源：公司提供

# 附件 1-3　截至 2021 年 3 月底公司合并范围内子公司情况

| 子公司名称 | 注册资本金（万元） | 业务性质 | 持股比例（%） | | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 直接 | 间接 | |
| 芜湖市运安机动车检测有限公司 | 200.00 | 车辆检测 | 100.00 | -- | 股权划转 |
| 芜湖寅运出租汽车有限责任公司 | 1000.00 | 出租车运营 | 100.00 | -- | 投资设立 |
| 芜湖市旅游投资有限公司 | 104160.00 | 旅游业务 | 100.00 | -- | 股权划转 |
| 芜湖市城市泊车建设管理有限公司 | 17700.00 | 停车场建设 | 70.00 | -- | 投资设立 |

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 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| **财务数据** | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 8.46 | 12.07 | 8.17 | 10.40 |
| 资产总额(亿元) | 177.68 | 174.64 | 171.57 | 175.76 |
| 所有者权益(亿元) | 98.61 | 100.67 | 101.73 | 101.81 |
| 短期债务(亿元) | 6.51 | 7.11 | 11.16 | 11.16 |
| 长期债务(亿元) | 48.08 | 49.03 | 37.99 | 42.30 |
| 全部债务(亿元) | 54.59 | 56.14 | 49.15 | 53.45 |
| 营业收入(亿元) | 6.65 | 3.28 | 3.79 | 0.47 |
| 利润总额(亿元) | 4.02 | 2.92 | 2.12 | 0.08 |
| EBITDA(亿元) | 5.23 | 4.19 | 2.53 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 5.17 | 0.86 | 4.18 | -0.27 |
| **财务指标** | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 0.18 | 0.09 | 0.10 | -- |
| 存货周转次数(次) | 1523.85 | 1392.73 | 2116.20 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.04 | 0.02 | 0.02 | -- |
| 现金收入比(%) | 193.10 | 44.02 | 173.50 | 49.97 |
| 营业利润率(%) | 13.18 | 14.02 | 13.40 | 26.54 |
| 总资本收益率(%) | 2.72 | 2.10 | 1.33 | -- |
| 净资产收益率(%) | 3.08 | 2.16 | 1.63 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 32.78 | 32.75 | 27.19 | 29.35 |
| 全部债务资本化比率(%) | 35.63 | 35.80 | 32.57 | 34.43 |
| 资产负债率(%) | 44.50 | 42.36 | 40.70 | 42.08 |
| 流动比率(%) | 829.38 | 535.07 | 348.64 | 366.57 |
| 速动比率(%) | 829.36 | 535.06 | 348.63 | 366.56 |
| 经营现金流动负债比(%) | 50.69 | 6.23 | 20.85 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 10.44 | 13.40 | 19.39 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.99 | 1.55 | 1.29 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 1.30 | 1.70 | 0.73 | 0.93 |

注：1. 2021 年一季度财务数据未经审计；2. 一年内到期的债务调整至短期债务计算，其他非流动负债中的有息债务调整至长期债务计算

# 附件 3　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

| 项目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| **财务数据** | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 2.01 | 7.25 | 6.97 | 9.59 |
| 资产总额(亿元) | 170.10 | 167.24 | 167.58 | 171.78 |
| 所有者权益(亿元) | 98.27 | 100.08 | 101.05 | 101.14 |
| 短期债务(亿元) | 0.00 | 7.11 | 11.16 | 11.16 |
| 长期债务(亿元) | 50.18 | 41.44 | 33.42 | 37.73 |
| 全部债务(亿元) | 50.18 | 48.55 | 44.57 | 48.88 |
| 营业收入(亿元) | 6.21 | 2.87 | 3.50 | 0.42 |
| 利润总额(亿元) | 3.94 | 2.84 | 2.01 | 0.10 |
| EBITDA(亿元) | 5.07 | 3.97 | 2.36 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 5.45 | 0.91 | 4.14 | 0.11 |
| **财务指标** | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 0.31 | 0.16 | 0.10 | -- |
| 存货周转次数(次) | 4144.09 | 1794.65 | 2161.61 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.04 | 0.02 | 0.02 | -- |
| 现金收入比(%) | 199.77 | 35.77 | 182.60 | 56.64 |
| 营业利润率(%) | 12.16 | 10.04 | 9.04 | 29.36 |
| 总资本收益率(%) | 2.77 | 2.18 | 1.32 | -- |
| 净资产收益率(%) | 3.04 | 2.12 | 1.56 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 33.80 | 29.28 | 24.85 | 27.17 |
| 全部债务资本化比率(%) | 33.80 | 32.67 | 30.61 | 32.58 |
| 资产负债率(%) | 42.23 | 40.16 | 39.70 | 41.12 |
| 流动比率(%) | 685.47 | 445.22 | 305.00 | 321.57 |
| 速动比率(%) | 685.46 | 445.21 | 304.99 | 321.56 |
| 经营现金流动负债比(%) | 48.49 | 5.98 | 18.43 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 9.90 | 12.23 | 18.87 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.93 | 1.56 | 1.20 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | * | 1.02 | 0.62 | 0.86 |

注：1.2021 年一季度财务数据未经审计；2.其他非流动负债中的有息债务调整至长期债务计算；3. *表示数据无法计算

# 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 | （1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100%<br>（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-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+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　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

# 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 |

# 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。