

信用评级公告

联合〔2023〕4630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⁺，维持“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

二〇二三年六月二十一日

芜湖市交通投资有限公司2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
芜湖市交通投资有限公司	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

债项概况：

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 02//PR 芜交 02	14.00 亿元	2.80 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 年，所列到期兑付日为第一个行权日

评级时间：2023 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

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：

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	F2	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
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：公司是芜湖市重要的城市交通基础设施建设主体，持续得到政府在资本注入和财政补贴等方面的支持。				+1
评级结果				AA ⁺

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

评级观点

芜湖市交通投资有限公司（以下简称“公司”）是安徽省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、停车场及出租车运营等业务。跟踪期内，公司业务板块有所拓展，债务负担轻；芜湖市经济稳步增长，公司业务具有区域专营性，持续得到政府支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司营业总收入出现下降，在建及拟建项目投资规模大，资产流动性较弱以及存在一定的短期偿付压力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推进及运营停车场数量的增多，以及新拓展的新能源及房地产业务逐步推进，公司有望保持稳健经营，收入结构进一步多元化，综合实力不断提升，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 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

- 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，2022 年，芜湖市实现地区生产总值 4502.13 亿元，比上年增长 4.1%；完成一般公共预算收入 388.4 亿元，同口径增长 9.5%。
- 业务具有区域专营性，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资金注入和财政补贴方面的支持。2022 年，公司获得政府对子公司投资款 0.20 亿元，收到政府补贴 1.44 亿元。
- 债务负担轻，财务弹性好。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务资本化比率为 29.31%，较 2021 年底下降 0.29 个百分点。
- “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集中偿付压力。

同业对比

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年底/度			
所属区域	芜湖市	宣城市	阜阳市	徐州市
GDP (亿元)	4502.13	1914.4	3233.3	8457.84
一般公共预算收入 (亿元)	388.4	188.5	184.8	517.4
资产总额 (亿元)	172.54	523.91	1266.45	540.03
所有者权益 (亿元)	102.96	234.54	434.07	272.81
营业总收入 (亿元)	1.89	28.82	23.55	78.14
利润总额 (亿元)	1.72	5.08	6.14	4.03
资产负债率 (%)	40.32	55.23	65.73	49.48

注：公司 1 为宣城市国有资产投资有限公司，公司 2 为阜阳市建设投资控股集团有限公司，公司 3 为徐州市交通控股集团有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

关注

- 资本支出压力大。**截至 2023 年 3 月底，公司在建及拟建项目尚需投资 81.35 亿元，其中投资性经营业务主要项目待投资金额 57.86 亿元，未来收益实现情况受项目建设及运营等因素影响大。
- 资产流动性较弱。**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。
- 存在一定的短期偿付压力。**2022 年底和 2023 年 3 月底，公司现金短期债务比分别为 0.32 倍和 0.48 倍。

分析师：赵传第 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 17 层 (100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	8.17	6.63	3.84	5.79
资产总额（亿元）	171.57	164.63	172.54	179.27
所有者权益（亿元）	101.73	101.79	102.96	103.88
短期债务（亿元）	11.16	9.94	11.86	11.95
长期债务（亿元）	37.99	32.85	32.11	31.12
全部债务（亿元）	49.15	42.79	43.97	43.07
营业总收入（亿元）	3.79	4.14	1.89	0.70
利润总额（亿元）	2.12	1.75	1.72	0.26
EBITDA（亿元）	2.53	2.06	2.33	--
经营性净现金流（亿元）	4.18	2.17	0.98	-0.05
营业利润率（%）	13.40	21.60	39.67	83.00
净资产收益率（%）	1.63	1.38	1.28	--
资产负债率（%）	40.70	38.17	40.32	42.06
全部债务资本化比率（%）	32.57	29.60	29.93	29.31
流动比率（%）	348.64	330.74	251.31	282.16
经营现金流动负债比（%）	20.85	11.76	4.36	--
现金短期债务比（倍）	0.73	0.67	0.32	0.48
EBITDA 利息倍数（倍）	1.29	3.02	1.53	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.39	20.72	18.90	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	167.58	160.72	167.63	173.48
所有者权益（亿元）	101.05	101.04	101.70	102.63
全部债务（亿元）	44.57	38.37	38.03	30.65
营业总收入（亿元）	3.50	3.88	1.48	0.61
利润总额（亿元）	2.01	1.65	1.68	0.29
资产负债率（%）	39.70	37.13	39.33	40.84
全部债务资本化比率（%）	30.61	27.53	27.22	23.00
流动比率（%）	305.00	282.45	165.15	161.09
经营现金流动负债比（%）	18.43	10.67	39.04	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计；2. 长期应付款和其他非流动负债中有息部分已计入长期债务

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

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
16芜湖交投专项债02/ 16芜交02 21芜湖交投MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/06/20	李为峰 刘沛伦	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
21 芜湖交投 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/01/21	薛琳霞 章 进	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
16 芜湖交投专项债 02/ 16 芜交 02	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2016/08/18	李苏磊 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号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受芜湖市交通投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

芜湖市交通投资有限公司 2023 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，公司股权结构未发生变化。截至 2023 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”）和安徽省财政厅分别持有公司 90.00%和 10.00%的股权，芜湖市国资委是公司实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和组织结构未发生变化。

截至2022年底，公司资产总额172.54亿元，所有者权益102.96亿元（含少数股东权益0.82亿元）；2022年，公司实现营业总收入1.89亿元，利润总额1.72亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额179.27亿元，所有者权益103.88亿元（含少数股东权益0.83亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入0.70亿元，利润总额0.26亿元。

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、跟踪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情况如表1所示，债券余额合计7.80亿元。跟踪期内，公司已按时足额支付跟踪债券利息，并按计划分期偿还“16芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”本金2.80亿元。

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 02/PR 芜交 02	2.80	2016/09/23	7	3.58%
21 芜湖交投 MTN001	5.00	2021/03/19	3+2	3.95%
合计	7.80	--	--	--

资料来源：联合资信整理

“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”募集资金用于芜湖中心城区的停车场项目建设（合计 5.00 亿元）、收购已建停车场（合计 4.50 亿元）及补充营运资金（4.50 亿元）。截至 2023 年 3 月底，上述债券募集资金已按计划用途使用 10.63 亿元，其中用于芜湖中心城区停车场项目建设 4.08 亿元、收购已建停车场 2.05 亿元、补充营运资金 4.50 亿元，剩余 3.37 亿元未使用。

芜湖中心城区停车场项目建设计划总投资 14.68 亿元，涉及 32 个停车场，但规划中的多个子项目受拆迁和城市规划影响发生较大变化，公司根据实际情况动态调整单个停车场的投资建设计划，整体投资建设进度较慢，截至 2023 年 3 月底，已完成投资 9.08 亿元，新建的停车场 2022 年实现经营收入 1332.14 万元。收购已建停车场计划总投资 27.91 亿元，截至 2023 年 3 月底，公司共收购停车场 4 个，支付收购款 6.55 亿元，收购的停车场 2022 年实现经营收入 1437.20 万元。

“21 芜湖交投 MTN001”募集资金用于偿还公司有息债务，资金已使用完毕。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产

生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年一季度）](#)》。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投

企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

跟踪期内，芜湖市经济总量和一般预算收入稳步增长，公司经营环境良好。

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《2022 年芜湖市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，芜湖市实现地区生产总值 4502.13 亿元，比上年增长 4.1%。其中，第一产业增加值 179.25 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 2135.58 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 2187.30 亿元，增长 3.0%。三次产业增加值比例由上年的 4.0: 47.2: 48.8 调整为 4.0: 47.4: 48.6。

2022 年，芜湖市完成固定资产投资（不含农户）比上年增长 5.4%。固定资产投资中，第一产业投资下降 6.9%，第二产业投资增长 7.0%，第三产业投资增长 4.6%。工业投资增长 7.0%。基础设施投资增长 13.7%，房地产开发投资下降 1.0%。

2022 年，芜湖市公路客运量 575 万人，下降 26.2%；公路货运量 7192 万吨，下降 5.3%。截至 2022 年底，芜湖市民用汽车拥有量 69.83 万辆，比上年增长 6.1%，其中私人汽车拥有量 65.11 万辆，增长 5.8%。截至 2022 年底，芜湖市公路里程 11317 公里，其中等级公路 11317 公里。在等级公路中，高速公路 328 公里，一级公路 427 公里，二级公路 662 公里。

根据《关于芜湖市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，2022 年，芜湖市完成一般公共预算收入 388.4 亿元，同口径增长 9.5%；获得上级税收返还及补助收入 201.1 亿

元；芜湖市一般公共预算支出 581.8 亿元，增长 15.5%；财政自给率为 66.76%。2022 年，芜湖市完成政府性基金收入 252.4 亿元，下降 19.3%；获得上级补助收入 3.5 亿元。政府债务方面，2022 年底芜湖市政府债务余额 996.7 亿元，较 2021 年底的 919.1 亿元增加 77.6 亿元，其中一般债务 395.8 亿元、专项债务 600.9 亿元，政府债务负担较重。

根据芜湖市人民政府发布的《2023年1—3月份主要经济指标完成情况》，2023年一季度，芜湖市实现生产总值1111.83亿元，同比增长4.80%；规模以上工业增加值同比增长4.2%；固定资产投资同比增长9.5%，其中工业投资增长10.9%、房地产开发投资下降11.9%。一季度，芜湖市一般公共预算收入104.03亿元，同比增长8.6%。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司股权结构及实际控制人未发生变化；公司定位和区域地位未发生改变，征信记录保持良好。

1. 股权关系

跟踪期内，公司股权结构及实际控制人未发生变化，芜湖市国资委仍为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

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。与芜湖市其他主要市级城投公司相比较，公司规模较小，但在芜湖市城市交通设施建设方面具有业务专营优势。

表 2 截至 2022 年底芜湖市主要市级城投公司情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	主要职能	资产总额	所有者权益	营业总收入	资产负债率
芜湖市建设投资有限公司	芜湖市国资委	芜湖市基础设施建设、土地整理开发及国有资产经营等	957.72	448.19	45.79	53.20%
芜湖宜居投资（集团）有限公司	芜湖市国资委	芜湖市公共租赁住房投融资等	479.31	246.50	9.09	48.57%
公司	芜湖市国资委	芜湖市交通基础设施建设等	172.54	102.96	1.89	40.32%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 企业信用记录

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 2023 年 6 月 13 日，公司本部未结清的信贷记录中无关注类或不良类记录；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。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

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方面无重大变化，公司董事、高级管理人员和监事人员未发生变更。

管理制度方面，公司制定了全面预算管理办法，并更新了财务管理制度和担保管理办法。

财务管理方面，新修订的《财务管理制度》对财务部门各岗位职责和权限、会计核算和财务会计报告管理、财务报销标准及审核要求、财务档案管理等方面做出了详细的规定。

担保管理方面，新修订的《担保管理办法》规定了财务融资部是公司实施担保管理的职能部门，被担保单位需具备充分的偿债能力，无逾期债务；公司不得对超过利率上限的融资行为进行担保，原则上被担保单位须提供有效的

担保措施，并规定了不得提供担保的具体情形。此外，《担保管理办法》还规定了各类担保的审批决策程序、担保合同审查程序、担保资金监管等方面的内容。

跟踪期内，公司制定了《全面预算管理办法》，明确了公司全面预算管理组织体系由股东会（芜湖市国资委）、党委会、董事会等构成，其中股东会（芜湖市国资委）为全面预算管理的审批机构，下达或调整公司年度预算；各部门为全面预算责任单位，具体组织开展全面预算执行工作。全面预算管理包括全面预算管理的组织机构、全面预算编制和报告、全面预算执行和调整、全面预算分析和考核等内容。

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、停车场和出租车运营等。跟踪期内，公司新拓展新能源和房地产业务，业务结构呈现多元化。2022年，公司营业总收入规模下降，综合毛利率同比提升。

2022年，公司营业收入同比下降54.24%，主要系土地及房屋征收确认的收入规模降幅较大所致。公司以净额法确认公路建造收入，收入占比不高。停车场运营收入保持稳定，出租车运营收入增长29.41%。由于当年政府征收地块总价较低，公司土地及房屋征收收入同比大幅下降。公司租赁收入同比增长19.05%，仍主要为驾驶人考试中心租赁收入。公司新增新能源收入，系电动汽车的充电电费收入及服务收入，目前收入规模不大。公司其他收入主要来自机动车检测、机关用车运营等业务，对公司营业收入贡献不大。

2022年，公司综合毛利率同比提高20.95个百分点，主要是毛利率高的租赁业务收入占比上升、土地及房屋征收毛利率提升所致。停车场运营、出租车运营业务毛利率均有所下降，系各项成本支出增长较多所致。

2023年1—3月，公司实现营业收入0.70亿元，租赁收入规模较大，主要由于公司在一季度确认了驾驶人考试中心的全年租赁收入。由于公司季度数据未经审计，各业务毛利率较2022年波动较大。

表3 公司营业收入和毛利率情况

项目	2021年			2022年			2023年1—3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
公路建造	0.37	8.87	100.00	0.20	10.80	100.00	0.16	22.80	100.00
停车场运营	0.31	7.41	61.94	0.31	16.11	38.30	0.06	8.81	51.53
出租车运营	0.17	4.17	50.42	0.22	11.56	28.84	0.04	5.29	5.88
土地及房屋征收	2.78	67.24	4.29	0.60	31.75	17.40	0.00	0.00	--
租赁	0.42	10.26	93.56	0.50	26.55	85.60	0.41	59.25	95.07
新能源	0.00	0.00	--	0.04	2.04	55.23	0.03	3.72	23.10
其他	0.08	2.04	1.02	0.02	1.19	-55.98	0.00	0.13	-804.07
合计	4.14	100.00	28.07	1.89	100.00	49.02	0.70	100.00	83.77

注：其他收入主要来自机动车检测、机关用车运营等业务，2023年一季度其他收入为9.34万元；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 公路建造

跟踪期内，公司公路建造业务投入规模较小；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。

跟踪期内，公司公路建造业务模式和收入确认方式未发生变化。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。公司按完工百分比法对当年工程投入进行账务结转，公司仅将加成部分确认为收入。

截至2023年3月底，公司公路建造业务大部分项目已进入建设后期，跟踪期内投入规模较小，从投资进度未达到100%的项目看，公司在

建项目尚需投资额（含支付尾款）22.15亿元。公司暂无拟建的公路建造委托项目。

2021—2022年及2023年一季度，公司分别收到芜湖市政府支付的公路建设项目回购款项3.32亿元、1.43亿元和0.05亿元。截至2022年底，公司应收账款中有37.60亿元政府部门欠款，对公司资金形成明显占用。

表4 截至2023年3月底公司公路建造业务主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资金额	已投资金额	投资进度
G205/峨山东延立交工程	4.69	3.26	69.51%
G205/峨山路快速化改造芜石路立交工程	0.68	0.45	66.18%
G205/国道改造工程	7.94	4.87	61.34%
G205/马塘立交	6.40	6.33	98.91%
G205/米市口立交工程	3.00	3.23	107.82%
G205/南陵渡桥及弋江路快速化黄山东路立交工程	1.71	1.46	85.38%
G205/弋江路北延线工程	4.60	3.63	78.91%
G205/弋江路赤铸山路立交	4.44	3.52	79.28%
G205/弋江路快速化钱桥立交工程	3.52	2.05	58.24%
G205/弋江路快速化交通设施提升工程	0.07	0.05	71.43%
G205 芜湖段工程建设项目小计	37.05	28.85	77.89%
G236/S321 改造工程	11.74	4.02	34.24%
G236/芜湖市漕港（闸）桥工程	6.46	4.59	71.05%
G236/沿江高速峨山路互通立交	1.04	1.21	116.35%
G236 芜湖段工程建设项目小计	19.24	9.82	51.04%
G329/S319 二坝至无为段	4.11	1.78	43.31%
G329/二坝（长安）互通	4.47	4.38	97.99%
G329/和谐大道	5.95	5.12	86.05%
G329/通江大道城建段	2.95	1.68	56.95%
G329/芜屯路路面大修（原S104）	0.59	0.57	96.61%
G329 芜湖段一级公路工程建设项目小计	18.07	13.53	74.88%
合计	74.35	52.20	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

（2）停车场建设与运营

跟踪期内，随着停车场建设项目逐步完工并投入运营，公司运营的停车场数量保持增长，在建和拟建的停车场项目存在一定投资压力。

公司根据市场需求和城市整体布局规划投资建设、购买停车场并运营，收入包括停车费和广告收入等。随着停车场建设项目逐步完工并投入运营，公司运营的停车场数量保持增长。

公司子公司芜湖市城市泊车建设管理有限公司（以下简称“城泊公司”）负责所有停车场的运营工作。2022年，公司运营停车场数量增加9个，停车位增加1075个，截至2023年3月底，公司共运营停车场36个（详见表5）。从已接入芜湖市智慧停车线上平台“芜优出行”的停车场数量（242个）计算，公司运营的停车场个数在芜湖市的占有率约为15%。占有率小幅提升。

表5 截至2023年3月底公司运营中停车场情况

序号	停车场名称	接管运营时间	停车位（个）	是否使用“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
1	市二院停车场	2020.07	490	否
2	第三中学地下停车场	2020.09	772	是
3	第二中学地下停车场	2020.12	86	是
4	第十一中学地下停车场	2020.08	482	是
5	皖江财富广场地下停车场	2017.01	3611	是（收购）
6	城东停车楼	2018.05	875	是
7	亚夏停车场（高架桥下）	2017.03	60	是
8	长江市场园停车场（高架桥下）	2017.03	120	是
9	芜宣高速路口停车场（高架桥下）	2017.03	98	是
10	弋矶山停车场	2020.12	380	是
11	芜湖火车站地下停车场	2019.04	1321	是（收购）
12	弋江高铁南站停车场	2021.04	125	是（收购）
13	范罗山停车场	2016.05	130	否
14	中医院停车场	2022.03	390	否
15	花津桥西停车场	2016.08	80	是
16	花津桥东停车场	2016.08	40	是
17	新弋江桥南停车场	2016.07	42	是
18	新弋江桥北停车场（高架桥下）	2016.07	78	是
19	万达停车场（高架桥下）	2016.05	145	是
20	黄山东路停车场（高架桥下）	2017.01	62	是
21	袁泽桥南停车场（高架桥下）	2017.01	220	是
22	政府周边 4 座停车场	2021.07	220	否
23	政府周边 4 座停车场			
24	政府周边 4 座停车场			
25	政府周边 4 座停车场			
26	中江桥南（桥下停车场）	2021.10	182	否
27	中江桥北（桥下停车场）	2021.10	80	否
28	黄山中路停车场	2022.3.15	80	否
29	自贸区停车场	2022.5.27	120	否
30	二中（安澜中学）停车场	2022.9.1	337	否
31	汽纬一路停车场	2022.9.1	180	否
32	汀棠公园停车场（南）	2022.9.14	269	否
33	汀棠公园停车场（北）	2022.9.14		否
34	人民公园停车场（西）	2022.9.14	89	否
35	人民公园停车场（东）	2022.9.14		否
36	人民公园停车场（南）	2022.9.14		否
合计			11164	--

资料来源：公司提供

跟踪期内，芜湖市停车场计费方式无重大变化，大部分采用阶梯计费方式，30分钟以内免费、20元/天封顶，主要的计费方式详见表6。芜湖市政府对公司停车场经营业务提供一定补助，2022年公司共收到停车补助704.95万元。

表6 芜湖市区停车场主要计费方式

序号	计费方式
1	30分钟内免费，0.5~2小时内5元，2~4小时内10元，4~8小时以内15元，8小时~24小时内20元（新能源7座以下1小时内免费）
2	30分钟内免费，0.5~2小时内5元，2~6小时内10元，6~12小时以内15元，12小时~24小时内20元
3	1小时内免费，1~2小时内5元，2~6小时内10元，6~12小时以内15元，12~24小时内20元

4	(1) 8: 00~22:00: 30 分钟以内免费, 2 小时以内 4 元/次, 2 小时以外 1 元/小时 (2) 22: 00~次日 8: 00 : 30 分钟免费, 超过 30 分钟 5 元/次
---	--

资料来源: 联合资信根据公司提供的资料整理

停车场建设方面, 截至2023年3月底, 公司在建停车场项目为芜湖市公共智慧停车场建设项目, 由于包含除停车场外的其他经营性项目, 总投资规模较大, 主要建设内容为对7个社会化停(调)车场进行改扩建及城市智慧停车平台建设, 同时配建维修车间、调度用房、配电房、

加油加气站等, 资金来源含自筹2.75亿元和银行贷款7.70亿元, 未来计划通过停车位收入、功能区租金收入、广告收入、加油加气站发包收入和智慧平台运营收入等进行资金平衡, 建设期为2年, 运营期17年。

截至2023年3月底, 公司拟建项目为芜湖市步行街地下停车场项目, 总投资5.00亿元, 计划于2023年6月开工建设。公司在建及拟建停车场项目未来待投资金额14.34亿元, 面临一定投资压力。

表 7 截至 2023 年 3 月底公司主要在建和拟建停车场项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	总投资金额	投资进度	投资计划			是否计划使用“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”募集资金
			2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年	
芜湖市公共智慧停车场建设项目	10.45	10.63%	0.98	8.36	0.00	否
芜湖市步行街地下停车场项目	5.00	--	0.50	2.00	2.50	否
合计	15.45	--	1.48	10.36	2.50	--

注: 芜湖市公共智慧停车场建设项目包括陡门巷、赭山公园、神山智慧体育公园、轮渡路北侧地块等停车场项目及芜湖市智慧停车平台
资料来源: 公司提供

(3) 出租车运营

跟踪期内, 公司出租车运营业务较为稳定。

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2023年5月底, 芜湖寅运拥有365辆出租车, 较2021年底减少了23.16%, 系报废闲置车辆所致。芜湖寅运暂无在建或拟建项目。

(4) 土地及房屋征收

政府对公司名下部分土地及房屋进行征收并给予货币补偿, 预计短期内公司继续有土地及房屋被征收。

出于城市开发的需要, 芜湖市及市辖区政府对公司名下部分土地及房屋进行征收。政府与公司针对具体地块分别签订《国有土地上房屋征收与补偿协议》, 根据评估价对公司被征收的土地及房屋进行货币补偿, 并给予一定搬迁奖励。

2022年及2023年1-4月, 公司共有2块原计于投资性房地产科目的地块被镜湖区政府征收, 原账面价值6.46亿元, 公司共获得征收补偿6.65亿元, 截至2023年4月底已收到款项0.40亿元, 未收到款项计入应收账款。

表 8 2022 年及 2023 年 1-4 月公司被征收地块情况 (单位: 亿元)

征收地块名称	位置	原入账会计科目	征收时账面价值	征收时间	征收补偿款金额	实际已收到款项金额
赭山中路 8 号地块	镜湖区赭山中路 8 号	投资性房地产	5.90	2023.4	6.06	0.01
镜湖区长江路 111 号地块	镜湖区长江路 111 号	投资性房地产	0.56	2022.4	0.59	0.39
合计		--	6.46	--	6.65	0.40

资料来源: 公司提供

截至2023年4月底, 公司共有1宗地块正在签订征收协议, 账面价值0.52亿元, 预计征收补

偿款金额0.53亿元。

(5) 其他投资经营业务

公司在建及拟建的其他投资经营类项目尚需投资规模大，自营项目未来收益实现情况受项目建设及运营等因素影响大，新开展的房地产项目受行业政策及市场行情影响大。

截至2023年3月底，公司其他投资经营业务主要的在建项目和拟建项目计划总投资46.34亿元，尚需投资44.57亿元，未来主要通过收入租金、广告费、服务费、房产销售等方式取得投资收益。其中重点项目主要情况如下：

芜湖塔桥多式联运基地新建铁路及相关工程（一期）（以下简称“塔桥基地项目”）：位

于芜湖市经济技术开发区龙山街道既有宁芜铁路塔桥站对侧，总用地规模623亩，塔桥基地立足芜湖市，以多式联运发展为依托，建立集装箱、怕湿货物、特货（商品汽车）等为核心业务功能的铁路货运中心，主要运输货物为集装箱、钢铁、化工品、粮食以及特货（商品汽车）等，建成后塔桥基地将成为皖南地区主要货运枢纽，承担区域货物的交换和集散分拨，承担城市生产物资中转集散、分拣配送。资金来源方面，该项目资本金比例为20%，剩余80%资金为外部融资。截至2023年5月底，塔桥基地项目处于土地报批阶段。

表9 截至2023年3月底公司主要的在建和拟建租赁等其他投资经营业务项目情况（单位：亿元）

项目名称	收入来源	计划总投资金额	资金来源	已投资额	待投资额
芜湖市滨江旅游码头工程项目	旅游、租赁、会议、广告	2.55	自筹	0.49	2.06
芜湖市新能源汽车充电基础设施项目	电费、服务费、广告	5.70	自筹	0.69	5.01
光伏项目	电费、服务费、广告	0.30	自筹	0.03	0.27
芜湖塔桥多式联运基地新建铁路及相关工程（一期）	运输费、仓储费、装卸费、租赁费	16.65	自筹	0.51	16.14
凤凰山铁山巷二期改造项目	租赁、商业、广告、文旅	20.44	自筹	0.05	20.39
芜湖市雕塑艺术馆项目	租赁、商业	0.70	自筹	0.00	0.70
合计	--	46.34	--	1.77	44.57

注：芜湖市滨江旅游码头工程项目系原“游船码头水上观光项目”，因船舶采购预算增加，总投资额有所增加；凤凰山铁山巷二期改造项目目前处于土地预征迁及编制可研阶段
资料来源：公司提供

此外，公司还有扁担河3#地块项目、公路局地块项目两个在建房地产项目。公司房地产项目由新设立子公司芜湖交投置业有限公司（以下简称“交投置业”）负责运营，交投置业已获得房地产开发贰级资质。公司分别于2022年和2023年新购置地块进行房地产开发，两个项目计划于2023年年内开工建设。截至2023年5月底，上述项目尚未取得建设用地规划许可证等证照。

表10 2023年3月底公司在建房地产项目情况
（单位：亿元，万平方米）

项目	总投资金额	累计投资金额	计划总建筑面积	预计可售面积
扁担河3#地块项目	9.30	4.53	11.13	8.30

公路局地块项目	9.48	0.96	8.63	6.15
合计	18.78	5.49	19.76	14.45

注：已投资金额全部为土地成本
资料来源：公司提供

公司还通过参股的形式参与高速公路、燃气、新能源、油品、银行等领域的投资，2022年，公司长期股权投资共确认投资收益0.28亿元。

3. 未来发展

公司将在聚焦主业的同时，围绕交通开展多元化业务发展。

公司将继续聚焦主责主业，推动交通基础设施建设业务稳步发展：推进芜湖塔桥多式联运基地新建铁路及相关工程（一期）开工建设，多元化发展停车场板块，同时扩展购物、汽车

保养、保险、加油、检测等板块，多渠道破解城市“停车难”问题，为市民提供一站式出行服务；做强做实文旅板块，积极推进城市书房和长江观光游览项目；开拓能源板块，推进建设芜湖市智慧能源充电网体系、分布式光储一体化等项目。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年度财务报表，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 2023 年 1—3 月财务数据未经审计。

合并范围方面，截至 2023 年 3 月底，公司拥有合并范围内子公司 12 家，其中一级子公司 7 家。2022 年，公司合并范围内新增 2 家一级子公司，分别为交投置业和芜湖鸠兹能源有限公司（主要从事新能源领域业务），均为投资设立；2023 年 1—3 月，公司合并范围未发生变

化。新增子公司资产及盈利规模不大，公司合并财务数据可比性较强。

截至 2022 年底，公司资产总额 172.54 亿元，所有者权益 102.96 亿元（含少数股东权益 0.82 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 1.89 亿元，利润总额 1.72 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 179.27 亿元，所有者权益 103.88 亿元（含少数股东权益 0.83 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.70 亿元，利润总额 0.26 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，以非流动资产为主，公司资产中土地和应收类款项占比大，对公司资金形成明显占用，公司资产流动性较弱。

2022 年底，公司资产总额较 2021 年底增长 4.80%，主要体现在存货、其他非流动资产和投资性房地产的增加；公司资产以非流动资产为主，非流动资产占比较 2021 年底上升 4.26 个百分点。

表 11 公司主要资产构成情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产合计	61.13	37.13	56.72	32.87	66.22	36.94
货币资金	5.61	3.41	3.79	2.20	5.79	3.23
应收账款	37.61	22.85	37.62	21.80	38.29	21.36
其他应收款（合计）	12.13	7.37	10.53	6.10	12.79	7.13
存货	0.00	0.00	4.53	2.63	4.53	2.53
其他流动资产	4.72	2.87	0.10	0.06	4.81	2.68
非流动资产合计	103.50	62.87	115.82	67.13	113.05	63.06
其他权益工具投资	3.30	2.01	6.20	3.59	3.94	2.20
长期股权投资	9.34	5.68	9.41	5.45	12.97	7.24
投资性房地产	48.82	29.65	52.14	30.22	55.13	30.75
在建工程	4.67	2.84	1.39	0.81	2.81	1.57
其他非流动资产	36.18	21.98	41.69	24.16	36.52	20.37
资产总额	164.63	100.00	172.54	100.00	179.27	100.00

注：其他应收款（合计）含应收利息及应收股利

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2022 年底，公司流动资产较 2021 年底下降 7.23%，主要系其他流动资产重分类所致。其中，货币资金下降 32.39%，主要系项目投入支出增加所致，公司货币资金主要由银行存款构成，428.29 万元系保证金而使用权受限。应收账款规模变化不大，账龄 5 年以上的应收账款占比上升至 51.18%；主要包括应收芜湖市交通运输局款项 32.58 亿元和应收芜湖市水务局款项 3.99 亿元，两者合计占公司应收账款余额的 97.22%。其他应收款下降 13.17%，主要系往来款减少所致，公司其他应收款主要为应收芜湖市政府单位、国有企业或参股公司的往来款，集中度较高，累计计提坏账准备 0.54 亿元；账龄五年以上的其他应收款占比达 80.63%，账龄较长；其中对安徽易开汽车运营股份有限公司（以下简称“易开公司”）应收往来款（款项性质为应收租金）余额 804.96 万元，已计提 667.62 万元坏账准备，易开公司在 1 件案件中被纳入失信被执行人，并在多起案件中被采取限制高消费措施¹；对芜湖市建设投资有限公司（以下简称“芜湖建投”）应收往来款 0.44 亿元，由于账龄超过 5 年，公司按照账龄分析法已全部计提坏账准备。公司较 2021 年底新增 4.53 亿元存货，系新购置扁担河 3#地块所致。其他流动资产下降 97.96%，系公司将公司本部代建的道路改造项目调整至其他非流动资产科目所致。

表 12 2022 年底公司其他应收款前 5 名情况
(单位：万元)

单位名称	金额	账龄	占比	累计计提坏账准备
芜湖市公路管理局	61502.16	1-5 年	73.31	0.00
芜湖市公共交通集团有限责任公司	14194.39	1-5 年	16.92	0.00
芜湖市建设投资有限公司	4380.00	5 年以上	5.22	4380.00
安徽易开汽车运营股份有限公司	804.96	2 年以上	0.96	667.62
芜湖市镜湖区住房和城乡建设委员会	536.00	5 年以上	0.64	0.00

¹ 公司对易开公司持股 30%，截至 2022 年底股权投资账面余额 2060.51 万元，累计计提坏账准备 721.18 万元。

合 计	81417.51	--	97.04	5047.62
-----	----------	----	-------	---------

资料来源：公司审计报告

2022 年底，公司非流动资产较 2021 年底增长 11.91%，主要来自其他非流动资产、投资性房地产、其他权益工具投资的增加。其他权益工具投资增长 87.53%，主要系对安徽皖江高速公路有限公司、安徽无为农村商业银行股份有限公司等公司投资增长所致。长期股权投资变动不大，仍主要由对芜湖扬子农村商业银行股份有限公司和对安徽芜铜长江高速公路有限公司投资构成，当年确认的投资收益金额为 0.28 亿元。投资性房地产增长 6.80%，在建工程下降 70.22%，主要系驾考中心项目和城东停车场项目由在建工程转入投资性房地产所致；公司投资性房地产包括停车场 8.41 亿元、土地及所附房产 43.73 亿元，其中未办妥产权的部分共 2.60 亿元，公司投资性房地产均采用评估法入账。其他非流动资产增长 15.22%，主要系代建项目转入和对外投资增加所致，2022 年底余额由土地 31.17 亿元、代建项目 7.92 亿元和股权投资 2.61 亿元构成；代建项目为子公司代建的水土保持项目和公司本部代建的道路改造项目，其他投资款包括对芜湖市公共交通集团有限责任公司 2.11 亿元和对芜湖机器人产业发展集团有限公司 0.50 亿元，公司与上述公司仅有股权关系，不参与实质管理。

2022 年底，公司受限资产 39.10 亿元，其中货币资金受限 428.29 万元、用于借款抵押的投资性房地产受限 39.06 亿元，资产受限比例为 22.66%，受限比例较高。

2023 年 3 月底，公司资产总额和构成较 2022 年底变化不大。

3. 资本结构

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；全部债务小幅增长，整体债务负担较轻，2023 年存在一定集中

偿付压力。

(1) 所有者权益

2022 年底，公司所有者权益较 2021 年底变化不大，主要由实收资本（占 53.42%）、资本公积（占 11.18%）和未分配利润（占 32.15%）

构成。其中，实收资本未发生变化；资本公积增加 0.19 亿元，主要系收到芜湖市国资委对子公司投资款所致。

2023 年 3 月底，公司所有者权益较 2022 年底变化不大。

表 13 公司所有者权益主要构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	55.00	54.03	55.00	53.42	55.00	52.95
资本公积	11.32	11.12	11.51	11.18	11.64	11.20
未分配利润	32.30	31.73	33.11	32.15	33.56	32.30
所有者权益合计	101.79	100.00	102.96	100.00	103.88	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

(2) 负债

2022 年底，公司负债总额较 2021 年底增

长 10.72%，主要系短期借款、应付账款、长期借款增加所致，公司负债仍以非流动负债为主。

表 14 公司主要负债构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比
流动负债合计	18.48	29.42	22.57	32.44	23.47	31.13
短期借款	1.80	2.86	3.96	5.69	2.21	2.93
应付账款	0.02	0.04	1.60	2.30	1.60	2.12
应交税费	5.17	8.22	5.40	7.76	5.32	7.06
其他应付款（合计）	3.31	5.27	3.68	5.29	4.59	6.08
一年内到期的非流动负债	8.14	12.96	7.90	11.36	9.74	12.92
非流动负债合计	44.35	70.58	47.01	67.56	51.92	68.87
长期借款	14.81	23.57	20.94	30.09	26.13	34.66
应付债券	10.74	17.09	5.16	7.41	4.99	6.62
长期应付款（合计）	5.01	7.97	6.53	9.38	6.47	8.58
递延所得税负债	6.49	10.33	6.49	9.33	6.44	8.54
其他非流动负债	7.30	11.62	7.30	10.50	7.30	9.69
负债总额	62.84	100.00	69.57	100.00	75.39	100.00

注：其他应付款中含应付利息，长期应付款中含专项应付款

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2022 年底，公司流动负债较 2021 年底增长 22.09%，主要是短期借款和应付账款增长所致。短期借款增长 120.00%，系公司子公司新增多笔流动贷款所致，期末短期借款主要由公司本部信用借款 1.80 亿元和子公司担保借款 2.16 亿元构成。应付账款较上年底大幅增加 1.58 亿元，主要系项目完工转固后已结算未付款项增加所

致。一年内到期的非流动负债下降 2.98%，变动不大。

2022 年底，公司非流动负债较 2021 年底增长 5.98%，主要系长期借款增加所致。长期借款增长 41.38%，按包含一年内到期部分的余额来看，期末长期借款包括质押借款 12.78 亿元（质押物为公路收费权及其项下全部收益等）、抵押

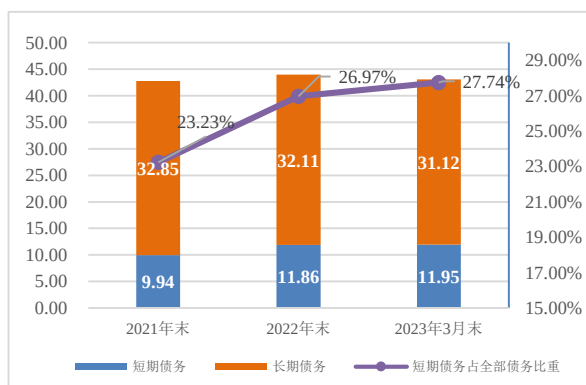
借款 5.12 亿元、保证借款 3.77 亿元和信用借款 1.45 亿元。应付债券下降 51.98%，系公司偿还债券分期本金所致。长期应付款（合计）增长 30.27%，系新增融资租赁借款所致，其他非流动负债为子公司芜湖市文化旅游投资有限公司、城泊公司获得的名股实债增资款和公司本部应付芜湖建投有息借款²，2022 年末未发生变化。本报告已将长期应付款和其他非流动负债中有息部

分调整至有息债务核算。

2023 年 3 月底，公司负债总额较 2022 年底增长 8.37%，主要来自长期借款的增加。

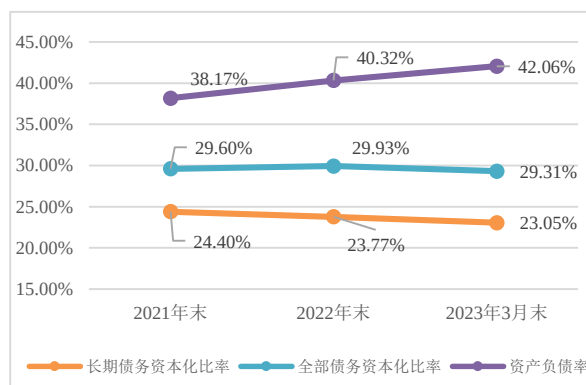
2022 年底，公司全部债务较 2021 年底小幅增长，其中长期债务占 72.26%，以长期债务为主。2023 年 3 月底，公司全部债务较 2022 年底变化不大。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 2 公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从债务指标来看，2022 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2021 年底均小幅上升，长期债务资本化比率有所下降。2023 年 3 月底，上述指标较 2022 年底变化不大。

有息债务到期分布方面，公司将于 2023 年 4—12 月、2024 年和 2025 年偿还的有息债务本

金（不考虑债券行权）分别为 9.83 亿元、2.90 亿元和 3.34 亿元，2023 年存在一定集中偿付压力。

截至报告出具日，公司存续债券余额共 7.80 亿元，详见下表。

表 15 截至报告出具日公司存续债券情况（单位：年、亿元）

债券简称	发行期限	当前余额	到期日	下一行权日	2023 年到期规模	2024 年到期规模
16 芜湖交投专项债 02//PR 芜交 02	7（分期还本）	2.80	2023/09/23	/	2.80	/
21 芜湖交投 MTN001	3+2	5.00	2026/03/19	2024/03/19	0.00	5.00
合计	--	7.80	--	--	2.80	5.00

注：针对含有回售选择权的债券，表中将下一行权日作为本金兑付日
资料来源：联合资信根据公开资料整理

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入有所下降，非经常性损益对公司利润影响大。

2022 年，公司实现营业总收入同比下降 54.24%，营业成本同比下降 67.57%，营业利润率同比提高 18.07 个百分点。

² 公司应付芜湖建投的有息借款已于 2022 年停止计息，但尚未就偿还安排做出约定。

表 16 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
营业收入	4.14	1.89
营业成本	2.98	0.97
费用总额	0.30	0.69
投资收益	0.28	0.31
其他收益	0.95	1.44
利润总额	1.75	1.72
营业利润率（%）	21.60	39.67
总资本收益率（%）	1.16	1.17
净资产收益率（%）	1.38	1.28

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，2022 年同比增加 0.39 亿元，主要系利息支出规模扩大、利息收入减少所致。2022 年，公司期间费用率为 36.38%，同比提高 29.23 个百分点。

2022 年，公司利润总额 1.72 亿元，同比变化不大；投资收益和其他收益分别占利润总额的 18.00%和 83.72%，对利润总额贡献大。其中，投资收益由权益法核算的长期股权投资收益 0.28 亿元和理财产品收益 0.02 亿元构成；其他收益主要是政府补贴。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比变化不大。

2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.70 亿元，相当于 2022 年的 36.85%；利润总额 0.26 亿元，相当于 2022 年的 15.19%。

5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金流保持净流入，收入实现质量高；停车场等项目建造支出和股权投资导致公司投资活动现金支出规模较大，投资活动现金流转为净流出；筹资活动现金流入规模同比大幅增长，净现金流由负转正。

经营活动现金流方面，2022 年公司经营活动现金流入量同比增长 43.75%。其中销售商品、提供劳务收到的现金 2.56 亿元，主要是公路建造业务回款、土地征收回款及少量其他业务回款，同比下降 32.53%；收到其他与经营活动有关的现金 4.95 亿元，同比增长 246.22%，主要是往来款流入所致。2022 年，公司现金收入比

为 135.01%，保持高水平。2022 年公司经营活动现金流出量同比大幅增长 113.98%，增幅高于经营活动现金流入量；其中购买商品、接受劳务支付的现金 5.60 亿元，同比增长 122.82%；支付其他与经营活动有关的现金规模不大。2022 年，公司经营活动现金流净额保持净流入，净流入规模同比下降 54.72%。

表 17 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
经营活动现金流入量	5.22	7.50
经营活动现金流出量	3.05	6.52
经营活动现金流量净额	2.17	0.98
投资活动现金流入量	6.07	0.12
投资活动现金流出量	4.86	6.91
投资活动现金流量净额	1.21	-6.79
筹资活动现金流入量	8.42	18.21
筹资活动现金流出量	14.36	14.26
筹资活动现金流量净额	-5.94	3.95
现金收入比（%）	91.57	135.01

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，2022 年，公司投资活动现金流入量不大；投资活动现金流出量同比增长 42.26%，包括对停车场建造等项目支出 2.98 亿元以及对参股企业追加现金投资 3.93 亿元。2022 年，公司投资活动产生的现金流转为净流出。

筹资活动现金流方面，2022 年，公司筹资活动现金流入量同比增长 116.27%，主要系收到芜湖市国资委投资款 0.20 亿元和房地产项目公司收到其他股东投入的资本金 0.50 亿元所致。公司筹资活动现金流出系用于偿还到期的银行借款和债券本息，2022 年同比变动不大。2022 年，公司筹资活动现金流量转为净流入。

2023 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金保持小幅净流出 0.05 亿元，投资活动产生的现金净流出 1.81 亿元，筹资活动产生的现金净流入 3.81 亿元。

6. 偿债指标

公司存在短期偿债压力，长期偿债能力指

标表现尚可。公司或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

从短期偿债能力指标看，2022 年底，公司流动比率和速动比率较 2021 年均有所下降，但仍维持在较高水平；2023 年 3 月底，上述两项指标有所回升。2022 年，公司经营现金流动负债比和经营现金/短期债务大幅下降，经营活动净现金流对流动负债和短期债务的保障能力弱。2022 年底和 2023 年 3 月底，公司现金短期债务比分别为 0.32 倍和 0.48 倍，存在一定短期偿付压力。

从长期偿债能力指标看，2022 年，公司 EBITDA 同比增长 12.65%；EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均有所下降；经营现金对全部债务和利息支出的覆盖倍数均有所下降。整体看，公司长期偿债能力指标表现尚可。

表 18 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率（%）	330.74	251.31	282.16
	速动比率（%）	330.74	231.22	262.85
	经营现金流动负债比（%）	11.76	4.36	-0.23
	经营现金/短期债务（倍）	0.22	0.08	0.00
	现金短期债务比（倍）	0.67	0.32	0.48
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	2.06	2.33	--
	全部债务/EBITDA（倍）	20.72	18.90	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.05	0.02	0.00
	EBITDA/利息支出（倍）	3.02	1.53	--
	经营现金/利息支出（倍）	3.18	0.65	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额合计 20.02 亿元，担保比率为 19.44%，其中对安徽庐铜铁路有限公司（以下简称“庐铜铁路公司”）担保余额 5.45 亿元，对芜湖建投担保余额 14.56 亿元。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 2023 年 3 月底，公司代表芜湖市人民政府出资，对其持股比例为 15.97%。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。

截至 2023 年 3 月底，公司获得银行及融资租赁授信额度共 79.52 亿元，较 2022 年 3 月底（98.29 亿元）有所下降，未使用额度为 45.33 亿元，公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司资产和收入均集中于公司本部。跟踪期内，公司本部资产规模有所增长，所有者权益较为稳定，债务规模略有下降，债务负担轻，公司本部长长期偿债能力指标表现尚可，面临一定短期偿付压力。

2022 年底，公司本部资产总额 167.63 亿元（相当于合并口径的 97.15%），较上年底增长 4.30%，其中非流动资产占 69.92%。母公司所有者权益 101.70 亿元（相当于合并口径的 98.77%），较上年底变化不大。2022 年底，公司本部负债总额 65.93 亿元（相当于合并口径的 94.76%），较上年底增长 10.47%。公司本部资产、权益和负债结构均与合并口径相似。2022 年底，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 39.33% 和 27.22%，公司本部债务负担轻。

2022 年，公司本部实现营业总收入 1.48 亿元，利润总额为 1.68 亿元，分别相当于合并口径的 78.10% 和 97.90%。

2023 年 3 月底，公司本部资产、权益和负债较 2022 年底变化不大。2023 年 1—3 月，母公司实现营业收入 0.61 亿元，利润总额 0.29 亿元。2023 年 3 月底，母公司流动比率和速动比率分别为 161.09% 和 161.08%，现金短期债务比为 0.45 倍，存在一定短期偿付压力。

十、外部支持

1. 支持能力

芜湖市是国家长江三角洲城市群发展规划的大城市，皖江城市带承接产业转移示范区的核心城市，经济总量居安徽省第二位。跟踪期内，芜湖市经济总量和一般预算收入稳步增长。截至 2022 年底，芜湖市政府债务余额为 996.7 亿

元，政府债务率约为117.90%，政府债务负担较重。芜湖市政府财政实力很强，支持能力很强。

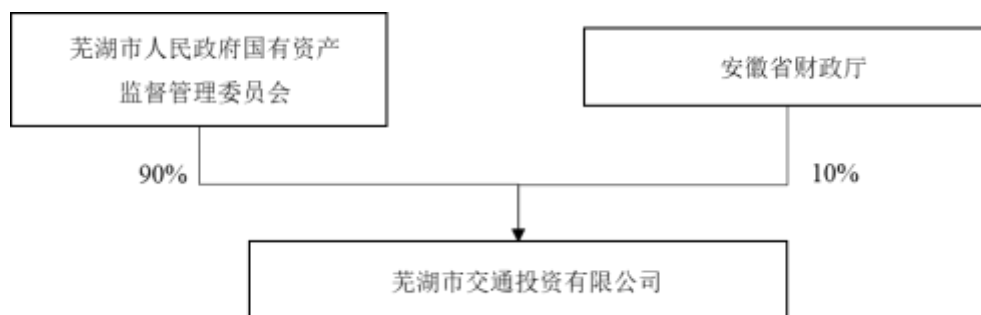
2. 支持可能性

公司在芜湖市城市交通基础设施建设中具有重要地位，芜湖市国资委为公司实际控制人。跟踪期内，公司在资金注入和政府补助等方面获得有力的外部支持。2022年，公司获得财政补贴1.44亿元，计入“其他收益”科目。根据芜湖市国资委相关文件，2022年7月，公司收到芜湖市国资委转入的2000.00万元资金，作为对子公司鸠兹能源的投资款，公司将其计入“资本公积”科目。

十一、结论

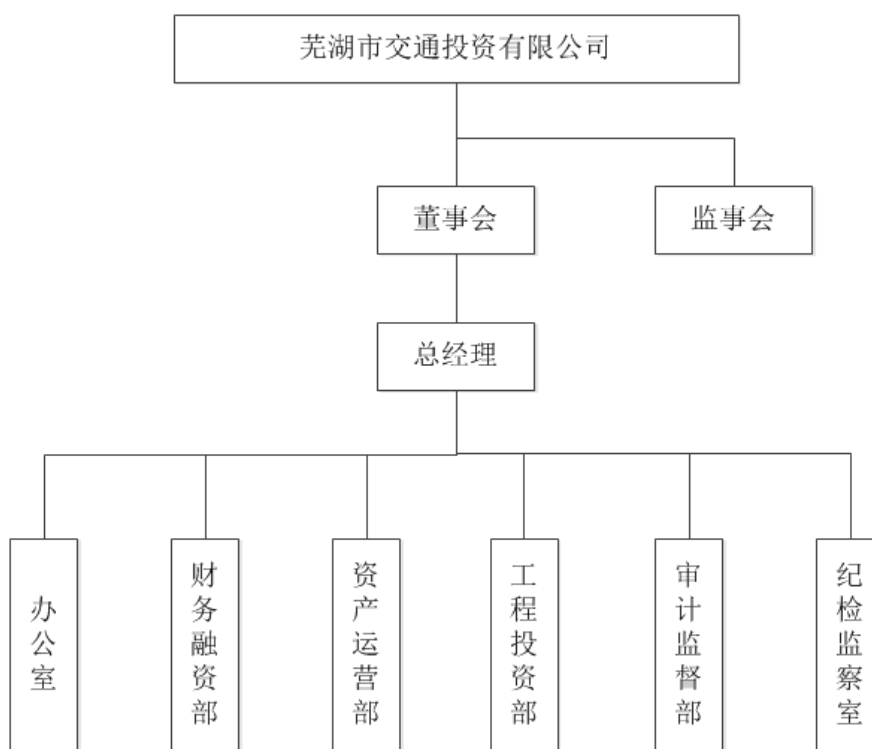
综合评估，联合资信确定维持芜湖市交通投资有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“16 芜湖交投专项债 02/PR 芜交 02”和“21 芜湖交投 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 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 2023 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

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
芜湖市文化旅游投资有限公司	77860.00	文化、旅游业务	48.5487	--	股权划转
芜湖市城市泊车建设管理有限公司	14136.00	停车场建设及管理	49.519	--	投资设立
芜湖市地方铁路投资有限公司	30000.00	基础设施建设投资	100.00	--	股权划转
芜湖鸠兹能源有限公司	10000.00	新能源运营	100.00	--	投资设立
芜湖交投置业有限公司	1000.00	房地产开发	100.00	--	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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.17	6.63	3.84	5.79
资产总额（亿元）	171.57	164.63	172.54	179.27
所有者权益（亿元）	101.73	101.79	102.96	103.88
短期债务（亿元）	11.16	9.94	11.86	11.95
长期债务（亿元）	37.99	32.85	32.11	31.12
全部债务（亿元）	49.15	42.79	43.97	43.07
营业总收入（亿元）	3.79	4.14	1.89	0.70
利润总额（亿元）	2.12	1.75	1.72	0.26
EBITDA（亿元）	2.53	2.06	2.33	--
经营性净现金流（亿元）	4.18	2.17	0.98	-0.05
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.10	0.11	0.05	--
存货周转次数（次）	2116.20	1926.58	0.43	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.01	--
现金收入比（%）	173.50	91.57	135.01	30.93
营业利润率（%）	13.40	21.60	39.67	83.00
总资本收益率（%）	1.33	1.16	1.17	--
净资产收益率（%）	1.63	1.38	1.28	--
长期债务资本化比率（%）	27.19	24.40	23.77	23.05
全部债务资本化比率（%）	32.57	29.60	29.93	29.31
资产负债率（%）	40.70	38.17	40.32	42.06
流动比率（%）	348.64	330.74	251.31	282.16
速动比率（%）	348.63	330.74	231.22	262.85
经营现金流动负债比（%）	20.85	11.76	4.36	--
现金短期债务比（倍）	0.73	0.67	0.32	0.48
EBITDA 利息倍数（倍）	1.29	3.02	1.53	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.39	20.72	18.90	--

注：1. 其他非流动负债和长期应付款中的有息债务调整至长期债务计算；2. 2023 年一季度数据未经审计
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供的资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.97	4.65	2.04	4.40
资产总额（亿元）	167.58	160.72	167.63	173.48
所有者权益（亿元）	101.05	101.04	101.70	102.63
短期债务（亿元）	11.16	9.94	9.69	9.74
长期债务（亿元）	33.42	28.43	28.34	20.91
全部债务（亿元）	44.57	38.37	38.03	30.65
营业总收入（亿元）	3.50	3.88	1.48	0.61
利润总额（亿元）	2.01	1.65	1.68	0.29
EBITDA（亿元）	2.36	/	2.09	--
经营性净现金流（亿元）	4.14	2.24	11.92	0.01
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.10	0.10	0.04	--
存货周转次数（次）	2161.61	2044.04	500.88	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.01	--
现金收入比（%）	182.60	97.73	151.58	9.44
营业利润率（%）	9.04	17.13	38.16	92.63
总资本收益率（%）	1.32	1.28	1.21	--
净资产收益率（%）	1.56	1.32	1.27	--
长期债务资本化比率（%）	24.85	21.96	21.80	16.93
全部债务资本化比率（%）	30.61	27.53	27.22	23.00
资产负债率（%）	39.70	37.13	39.33	40.84
流动比率（%）	305.00	282.45	165.15	161.09
速动比率（%）	304.99	282.44	165.14	161.08
经营现金流动负债比（%）	18.43	10.67	39.04	--
现金短期债务比（倍）	0.62	0.47	0.21	0.45
EBITDA 利息倍数（倍）	1.20	/	1.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.87	/	18.16	--

注：1. 其他非流动负债和长期应付款中的有息债务调整至长期债务计算；2. 2023 年一季度数据未经审计；3. “/” 表示未获取到相关数据
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供的资料整理

附件 3 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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持