

信用等级公告

联合〔2020〕3731号

联合资信评估有限公司通过对漳州市交通发展集团有限公司拟发行的 2020 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定漳州市交通发展集团有限公司 2020 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年九月二十四日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

漳州市交通发展集团有限公司

2020 年度第二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: 10.92 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还公司有息债务

评级观点

经联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)评定,漳州市交通发展集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2020 年度第二期短期融资券(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. 外部发展环境良好。近年来,漳州市经济和财力稳定发展。2019年,漳州市实现地区生产总值4741.83亿元,增长6.50%;一般公共预算收入219.4亿元,增长0.3%。
2. 公司区位优势明显,持续获得外部支持。公司是漳州市重要的城市基础设施建设及国有资产运营主体,公司在股权划转、资产划拨、财政补贴和专项资金方面获得漳州市政府的大力支持。

评级时间: 2020 年 9 月 24 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	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	2	
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		3	
		偿债能力		2	
		调整因素和理由			
政府支持				1	

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

关注

1. 资产流动性较弱。公司资产中应收类款项、预付款项占比较大,固定资产以无收入的公路路产为主,交通基础设施建设项目对公司资金形成占用。
2. 商品贸易业务应收货款规模较大,存在一定款项回收风险。公司商品贸易业务对单一客户存在依赖且对其提供的账期较长,应收货款规模快速上升,有一定的款项回收风险。
3. 公司债务规模快速增长,短期偿债指标有所减弱,整体债务负担较重。2020年6月底,公司全部债务217.78亿元,全部债务资本化比率为63.92%,短期债务较上年底增长61.69%至42.93亿元,现金短期债务比下降至0.74倍。

分析师：郝一哲 徐羚晏

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产（亿元）	41.80	30.48	30.41	31.84
资产总额（亿元）	279.29	313.35	377.74	409.56
所有者权益（亿元）	88.77	110.46	118.31	122.93
短期债务（亿元）	31.09	55.15	26.55	42.93
长期债务（亿元）	80.12	77.02	158.68	174.85
全部债务（亿元）	111.21	132.17	185.23	217.78
营业收入（亿元）	27.38	36.68	39.83	7.26
利润总额（亿元）	2.14	2.43	2.29	0.11
EBITDA（亿元）	7.88	9.56	10.25	--
经营性净现金流（亿元）	2.10	3.50	1.21	0.40
现金收入比（%）	107.55	102.44	101.71	120.20
营业利润率（%）	5.28	6.68	7.35	-2.52
净资产收益率（%）	1.93	1.36	1.50	--
资产负债率（%）	68.22	64.75	68.68	69.98
全部债务资本化比率（%）	55.61	54.47	61.02	63.92
现金短期债务比（倍）	1.34	0.55	1.15	0.74
流动比率（%）	169.04	121.28	202.03	185.53
速动比率（%）	141.62	95.64	148.33	131.10
经营现金流动负债比（%）	3.79	4.42	2.32	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.62	1.32	1.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.11	13.82	18.06	--
公司本部				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额（亿元）	147.17	146.58	179.05	200.22
所有者权益（亿元）	64.66	64.75	63.92	63.63
全部债务（亿元）	72.73	63.87	101.91	124.99
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-1.02	-1.71	-2.10	-0.01
资产负债率（%）	56.06	55.83	64.30	68.22
全部债务资本化比率（%）	52.94	49.66	61.46	66.27
现金短期债务比（倍）	0.83	0.29	0.34	0.15
流动比率（%）	64.02	31.44	29.30	24.86
经营现金流动负债比（%）	11.84	0.75	0.82	--

注：1. 2020 年半年度财务数据未经审计；2. 本报告已将其其他流动负债中有息债务纳入短期债务及相关指标核算

主体评级历史：

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
AA ⁺	稳定	2020/08/26	郝一哲、徐玲晏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
AA ⁺	稳定	2017/07/28	文中、历剑、郝一哲	基础设施投资建设企业信用分析要点(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漳州市交通发展集团有限公司（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、准确性和完整性要求。

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。

漳州市交通发展集团有限公司

2020 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

漳州市交通发展集团有限公司（以下简称“公司”）前身为漳州市交通运输发展有限公司，是由漳州市交通运输局（以下简称“漳州交通局”）出资于 2011 年 5 月成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本 1.00 亿元人民币。2011 年 12 月，根据《漳州市人民政府关于同意成立漳州市交通运输发展集团有限公司的批复》（漳政综〔2011〕56 号文），漳州交通局将漳州交通局系统内的福建漳州长运集团有限公司 90.91% 股权、漳州市路桥经营有限公司 100% 股权、福建省漳州轮船有限公司 100% 股权、福建省漳州公路交通工程有限公司 100% 股权、福建漳州港务有限公司 100% 股权、漳州市交通建设工程质量检测中心 100% 股权划拨给公司。2013 年 5 月，漳州交通局以资本公积转增注册资本 19.00 亿元，公司注册资本变更为 20.00 亿元。2014 年 12 月 14 日，公司股东变更为漳州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“漳州市国资委”）。2014 年 12 月 23 日，公司名称变更为现名。截至 2020 年 6 月底，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，漳州市国资委是公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：经营性交通基础设施的投资和建设管理；交通枢纽场站和大型物流设施的投资、建设、管理；公路沿线经济带相关设施的开发管理；负责承担的交通建设项目投资业务。

截至 2019 年底，公司资产总额 377.74 亿元，所有者权益 118.31 亿元（含少数股东权益 1.92 亿元）。2019 年公司实现营业收入 39.83 亿元，利润总额 2.29 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额 409.56

亿元，所有者权益 122.93 亿元（含少数股东权益 2.47 亿元）。2020 年 1—6 月，公司实现营业收入 7.26 亿元，利润总额 0.11 亿元。

公司注册地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东 1016 号漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 2601 至 2610 号；法定代表人：蔡艺良。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2020 年注册并发行规模为 10 亿元的 2020 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限为 1 年，到期一次性还本付息，募集资金全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是漳州市重要的交通基础设施建设及国有资产运营主体，主要负责漳州市的公路、公交、客运、交通工程建设和商品贸易等业务，在外部经营环境、政府支持等方面具有优势。

公司主营业务包括公路收费、工程施工、交通运输、商品销售和工程管理等业务。近年来公司收入规模不断增长，毛利率波动较大。2019 年公司实现主营业务收入 39.22 亿元，其中商品销售业务为 16.03 亿元，工程施工收入稳步增长至 18.34 亿元，上述两项收入占营业收入比重为 87.66%。受商贸行业特征、交通运输资产折旧较大以及工程施工项目性质影响，公司盈利能力较弱，财政补贴对公司利润水平有较大支撑。另外二级公路收费取消后，公司公路收费业务收入为专项补助款，随着二级公路债务逐步偿付，该业务收入将减少，公司业务重点将转向高速公路投融资、建设运营为主，公司已全资或参股 4 条高速公路，但尚未实现

通行费收入。伴随交通基础设施建设项目投入的增长，公司债务水平持续上升，债务负担较重，公司未来投资规模大，面临一定的对外筹资压力。

近年来，漳州市经济持续发展，财政和经济实力不断增强，并持续给予公司财政补贴等支持，有助于支撑公司的整体偿债能力；随着公司业务的持续拓展与推进，公司整体实力将进一步增强。

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产规模快速增长，其中应收类款项占比较高，对公司资金形成占用，高速公路建设及代建工程项目投资规模大，无形资产和固定资产主要为土地使用权及公路资产，公司的资产流动性较弱。

2017—2019 年，公司资产规模较快增长，年均复合增长 16.30%。2019 年底，公司资产总额 377.74 亿元，较上年底增长 20.55%，主要来自在建工程的增加；构成以非流动资产为主，占比为 72.02%，较上年底有所提高。

表 1 公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	93.52	33.49	96.03	30.65	105.69	27.98	125.93	30.75
货币资金	41.78	14.96	30.12	9.61	30.13	7.98	31.84	7.77
应收账款	17.26	6.18	17.04	5.44	21.26	5.63	10.14	2.48
预付款项	9.75	3.49	11.74	3.75	10.94	2.90	28.12	6.87
其他应收款	8.75	3.13	15.11	4.82	12.66	3.35	15.60	3.81
存货	15.17	5.43	20.30	6.48	28.09	7.44	36.95	9.02
非流动资产合计	185.76	66.51	217.32	69.35	272.05	72.02	283.62	69.25
可供出售金融资产	7.07	2.53	14.66	4.68	20.19	5.34	20.17	4.92
长期应收款	9.81	3.51	9.28	2.96	19.23	5.09	17.69	4.32
固定资产	54.45	19.50	53.94	17.21	56.11	14.85	55.45	13.54
在建工程	75.55	27.05	110.42	35.24	146.11	38.68	158.72	38.75
无形资产	22.30	7.99	23.51	7.50	15.19	4.02	15.60	3.81
资产总计	279.29	100.00	313.35	100.00	377.74	100.00	409.56	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

2017—2019 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 6.30%。2019 年底，公司流动资产 105.69 亿元，较上年底增长 10.06%，主要来自存货和应收账款的增加，构成主要为货币资金、应收类款项和存货。

2017—2019 年，公司货币资金年均复合下降 15.08%。2019 年底，公司货币资金为 30.13 亿元，较上年底变化不大，主要包括银行存款 27.94 亿元和其他货币资金 2.19 亿元，其中其他货币资金为保证金及担保存款等受限货币资金。

2017—2019 年，公司应收账款有所波动，年均复合增长 10.97%。2019 年底，公司应收账款为 21.26 亿元，较上年底增长 24.77%，主要系应收兆隆公司贸易货款增加所致，构成主要为应收贸易货款及代建工程款。公司前五名应收账款账面余额合计占比 72.27%，集中度较高，其中应收兆隆公司贸易货款 11.51 亿元（占 52.41%，账龄在 2 年以内），存在一定的回收风险。2019 年底，公司共计提坏账准备 0.70 亿元，计提比例为 3.19%。

2017—2019 年，公司预付款项有所波动，

年均复合增长 5.92%。2019 年底，公司预付款项 10.94 亿元，较上年底下降 6.83%，主要构成未决算项目工程款以及贸易货款。

2017—2019 年，公司其他应收款有所波动，年均复合增长 20.31%。2019 年底，公司其他应收款为 12.66 亿元，较上年底下降 16.19%，主要系收回沈海高速公司股权出让款所致，构成主要为子公司铁投公司应收港尾铁路公司铁路投资款、客运专线代垫款等款项，以及公司与国有企业往来款、与业务往来公司的暂借款、保证金等。从欠款单位看，公司其他应收款中前五名账面余额合计占总额比重为 67.83%。2019 年底，公司共计提坏账准备 1.46 亿元，计提比例为 10.41%。

表 2 2019 年底公司其他应收款前五名情况
(单位: 万元、%)

债务人名称	金额	占比	账龄	款项性质
漳州市财政局	31068.00	22.08	1年以内	高速公路奖补金
福建港尾铁路有限责任公司	28999.96	15.37	1年以内、3年以上	代垫铁路投资款
龙海市政府	21628.00	20.61	3年以上	漳州站房建设资金
漳州金峰生物化学制药有限公司	8754.23	6.22	1年以内	往来款
漳州高新技术产业开发区财政局(建设管理局)	5000.00	3.55	1年以内	福厦(漳)客运专线项目代垫款
合计	95450.19	67.83	--	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2017—2019 年，公司存货持续增长，年均复合增长 36.08%。2019 年底，公司存货 28.09 亿元，较上年底增长 38.37%，系公司工程施工及房地产开发成本持续投入所致。公司存货中工程施工 14.46 亿元，主要为漳江湾特大桥及连接线工程、漳州市东环城路及其接线工程和马山线改造工程等项目；房地产开发成本 13.29 亿元，主要为五福花园、五福嘉园和通景 P2018-06/07 地块等房地产项目成本和购地成本。

2020 年 6 月底，公司资产总额 409.56 亿元，

较 2019 年底增长 8.42%，主要来自预付款项和在建工程的增加；资产构成中流动资产占比 30.75%，较上年底有所上升。2020 年 6 月底，公司预付款项 28.12 亿元，较上年底增长 157.11%，主要系公司新增预付贸易款及投资款所致。

2. 现金流

近年来，公司经营活动现金流受往来款及业务回款影响较大，呈小幅净流入状态；投资活动现金流缺口继续扩大；随着高速公路、市政工程项目逐步推进，以及债务陆续还本付息，公司未来融资需求仍较大。

从经营活动来看，2017—2019 年，公司经营活动现金流入有所波动，2019 年为 48.86 亿元，同比下降 35.56%。其中，销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 7.82%至 40.52 亿元；收到其他与经营活动有关的现金 8.34 亿元，同比下降 78.20%，主要系收到往来款大幅下降所致。经营活动现金流出波动下降，2019 年为 47.65 亿元，同比下降 34.12%，主要系支付的往来款大幅下降所致；构成主要为购买商品、接受劳务支付的现金 37.69 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 5.34 亿元。2017—2019 年，公司经营活动现金净流入分别为 2.10 亿元、3.50 亿元和 1.21 亿元。2017—2019 年，公司现金收入比分别为 107.55%、102.44%和 101.71%。

从投资活动来看，2017—2019 年，公司投资活动现金流入分别为 25.02 亿元、18.15 亿元和 21.02 亿元，其中 2019 年收回投资收到的现金为公司收到高速公路股权出让价款 3.93 亿元；投资活动现金流出为 47.65 亿元，主要是对云平高速、厦蓉高速公路漳州段改扩建工程项目的建设投入。2017—2019 年投资活动产生的现金净流出分别为 31.63 亿元、41.71 亿元和 55.95 亿元。

从筹资活动来看，2017—2019 年公司筹资活动现金流入分别为 90.26 亿元、101.11 亿元和 170.45 亿元，主要来自发行债券和银行借款

取得的现金。同期，公司筹资活动现金流出持续增长，2019年为115.54亿元，主要为偿还到期债务本息。2017—2019年，公司筹资活动现金净流入分别为39.15亿元、25.88亿元和54.91亿元。

表3 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年
经营活动现金流入量	68.17	75.82	48.86
经营活动现金流出量	66.07	72.33	47.65
经营活动产生的现金流量净额	2.10	3.50	1.21
投资活动产生的现金流量净额	-31.63	-41.71	-55.95
筹资活动产生的现金流量净额	39.15	25.88	54.91
现金收入比	107.55	102.44	101.71

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1—6月，公司经营活动现金净流入0.40亿元，投资活动现金净流出25.73亿元，筹资活动净流入26.83亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力指标一般，且2020年上半年有所下降。考虑到公司在漳州市交通基础设施建设及运营领域的地位以及可获取持续稳定的外部支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，公司流动比率和速动比率均波动上升，2019年底分别为202.03%和148.33%，分别较上年底提高80.75个和52.69个百分点；2020年6月底分别为185.53%和131.10%。2019年，经营现金流动负债比为0.59%。2019年及2020年6月底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为1.15倍和0.74倍。整体看，公司短期偿债能力指标一般。

截至2020年6月底，公司无对外担保情况。

截至2020年6月底，公司共获得银行授信总额为115亿元，尚未使用额度84亿元，公司间接融资渠道尚可。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为10亿元，相当于公司2020年6月底短期债务和全部债务的23.30%和4.60%，本期短期融资券发行对公司债务影响较小。

2020年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.98%和63.92%，若不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司的全部债务资本化比率和资产负债率将分别上升至64.95%和70.70%，公司债务负担进一步加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务，本期短期融资券发行后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

2017—2019年及2020年6月底，公司现金类资产分别为41.80亿元、30.48亿元、30.41亿元和31.84亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的4.18倍、3.05倍、3.04倍和3.18倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障程度强。

2017—2019年，公司经营活动产生的现金流量流入量分别为68.17亿元、75.82亿元和48.86亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的6.82倍、7.58倍和4.89倍，对本期短期融资券保障能力强；同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为2.10亿元、3.50亿元和1.21亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的0.21倍、0.35倍和0.12倍，对本期短期融资券保障能力较弱。

考虑到公司的区域地位以及漳州市政府对公司的持续支持，本期短期融资券的偿还能力很强。

六、结论

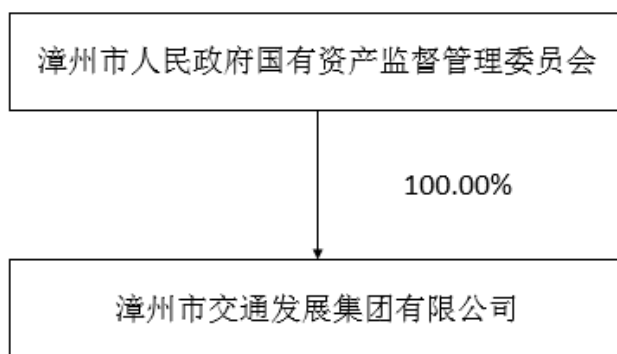
公司是漳州市重要的交通基础设施建设和国有资产运营主体，持续获得漳州市政府在资金、股权划转、资产划拨和财政补贴方面的大力支持。

随着公司承担的交通基础设施项目投入增加及经营性开发项目逐步推进，公司资产规模

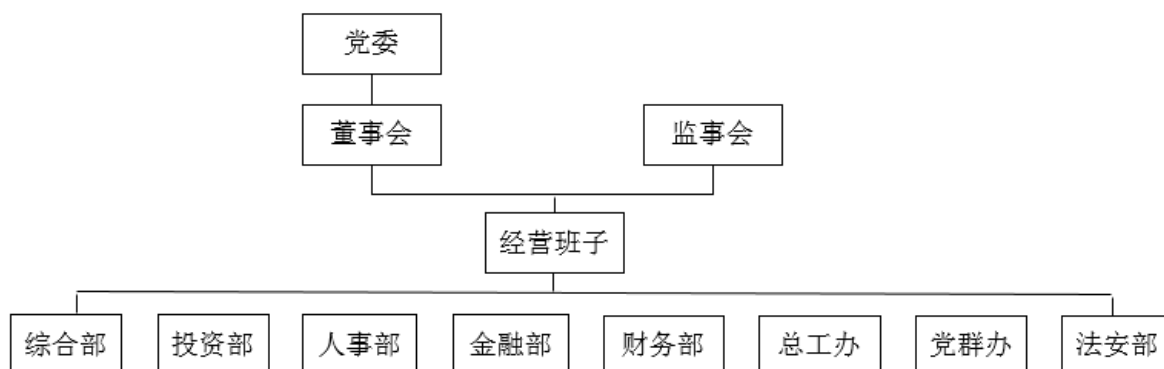
快速增长，资产构成以固定资产和在建工程为主，流动性较弱。公司债务规模快速增长，以长期债务为主，整体债务负担较重。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 6 月底公司组织架构图



附件 2 截至 2020 年 6 月底公司合并范围一级子公司情况

(单位: 万元)

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)
1	漳州市路桥经营有限公司	漳州市	公路管理	118120.00	93.21
2	福建漳州市长运集团有限公司	漳州市	交通运输	11000.00	90.91
3	福建漳州港务有限公司	漳州市	交通运输	7160.00	100.00
4	福建省漳州公路交通工程有限公司	漳州市	工程施工	7670.00	100.00
5	福建省漳州轮船有限公司	漳州市	交通运输	6664.00	100.00
6	漳州市通和建设投资有限公司	漳州市	交通投资建设	5000.00	100.00
7	漳州市通发房地产开发有限公司	漳州市	房地产开发经营	29500.00	100.00
8	漳州市通顺交通建设有限公司	漳州市	工程施工	2000.00	100.00
9	漳州市通泰码头有限公司	漳浦县	交通运输	15772.00	53.00
10	漳州兴路贸易有限公司	漳州市	建材贸易	6300.00	100.00
11	漳州通靖开发有限公司	南靖县	公路建设	10000.00	85.00
12	漳州厦蓉高速扩建工程有限公司	漳州市	公路建设	300.00	100.00
13	漳州通裕资产管理运营有限公司	漳州市	资产管理运营	8600.00	100.00
14	漳州大自然园林工程有限公司	漳州市	园林工程	1500.00	100.00
15	漳州通美云水谣庄园有限公司	南靖县	旅游	4000.00	100.00
16	漳州市通港投资开发有限公司	东山县	码头管理	8000.00	100.00
17	漳州通广云平高速公路有限公司	云霄县	高速公路投建	5000.00	100.00
18	漳州通正勘测设计院有限公司	漳州市	设计	1000.00	100.00
19	漳州市铁路投资开发有限公司	漳州市	铁路建设	20000.00	100.00
20	漳州通平漳武高速公路有限公司	南靖县	高速公路投资建设	5000.00	100.00
21	漳州通瑞建筑有限公司	南靖县	公路建设	9000.00	90.00
22	漳州市通源码头有限责任公司	龙海市	水上运输	500.00	100.00
23	漳州通兴投资有限公司	诏安县	租赁和商务服务	5000.00	75.00

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	41.80	30.48	30.41	31.84
资产总额（亿元）	279.29	313.35	377.74	409.56
所有者权益（亿元）	88.77	110.46	118.31	122.93
短期债务（亿元）	31.09	55.15	26.55	42.93
长期债务（亿元）	80.12	77.02	158.68	174.85
全部债务（亿元）	111.21	132.17	185.23	217.78
营业收入（亿元）	27.38	36.68	39.83	7.26
利润总额（亿元）	2.14	2.43	2.29	0.11
EBITDA（亿元）	7.88	9.56	10.25	--
经营性净现金流（亿元）	2.10	3.50	1.21	0.40
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.84	2.12	2.05	--
存货周转次数（次）	2.88	1.92	1.52	--
总资产周转次数（次）	0.11	0.12	0.12	--
现金收入比（%）	107.55	102.44	101.71	120.20
营业利润率（%）	5.28	6.68	7.35	-2.52
总资本收益率（%）	3.09	3.01	2.75	--
净资产收益率（%）	1.93	1.36	1.50	--
长期债务资本化比率（%）	47.44	41.08	57.29	58.72
全部债务资本化比率（%）	55.61	54.47	61.02	63.92
资产负债率（%）	68.22	64.75	68.68	69.98
现金短期债务比（倍）	1.34	0.55	1.15	0.74
流动比率（%）	169.04	121.28	202.03	185.53
速动比率（%）	141.62	95.64	148.33	131.10
经营现金流动负债比（%）	3.79	4.42	2.32	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.11	13.82	18.06	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.62	1.32	1.42	--

注：1. 2020 年半年度财务数据未经审计；2. 本报告已将其他流动负债中有息债务纳入短期债务及相关指标核算

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	22.46	10.27	7.23	5.73
资产总额（亿元）	147.17	146.58	179.05	200.22
所有者权益（亿元）	64.66	64.75	63.92	63.63
短期债务（亿元）	26.96	35.70	21.44	37.73
长期债务（亿元）	45.77	28.17	80.47	87.26
全部债务（亿元）	72.73	63.87	101.91	124.99
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-1.02	-1.71	-2.10	-0.01
EBITDA（亿元）	2.82	2.59	3.27	--
经营性净现金流（亿元）	4.33	0.39	0.27	-1.21
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.52	0.00	*	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	0.00	*	*	*
营业利润率（%）	-92.75	*	*	*
总资本收益率（%）	2.03	1.97	1.94	--
净资产收益率（%）	-1.58	-2.63	-3.27	--
长期债务资本化比率（%）	41.45	30.32	55.73	57.83
全部债务资本化比率（%）	52.94	49.66	61.46	66.27
资产负债率（%）	56.06	55.83	64.30	68.22
现金短期债务比（倍）	0.83	0.29	0.34	0.15
流动比率（%）	64.02	31.44	29.30	24.86
速动比率（%）	64.02	31.44	29.30	24.86
经营现金流动负债比（%）	11.84	0.75	0.82	--
全部债务/EBITDA（倍）	25.83	24.63	31.13	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	0.46	0.49	--

注：1. 2020 年半年度财务数据未经审计；2. 本报告已将其其他流动负债中有息债务纳入短期债务及相关指标核算；3 部分指标因分母为 0 导致无法计算，用 “*” 代替

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 / 短期负债

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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 漳州市交通发展集团有限公司 2020 年度第二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。

漳州市交通发展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。

漳州市交通发展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，漳州市交通发展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漳州市交通发展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，如发现漳州市交通发展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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如漳州市交通发展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漳州市交通发展集团有限公司联系，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。