



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司 主体与相关债项2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



跟踪评级公告

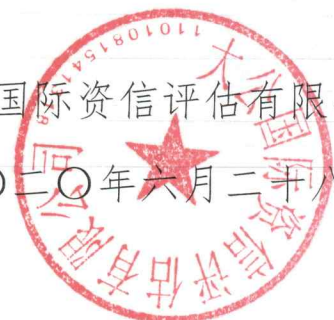
大公报 SDP【2020】130 号

大公国际资信评估有限公司通过对扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司及“16 扬州城建 MTN001”、“16 扬城控”、“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”的信用状况进行跟踪评级，确定扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司的主体长期信用等级调整为 AAA，评级展望维持稳定，“16 扬州城建 MTN001”、“16 扬城控”、“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”的信用等级调整为 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年六月二十八日





评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16 扬州城建 MTN001	10	5	AAA	AA+	2019.6
16 扬城控	15	5	AAA	AA+	2019.6
17 扬城建 MTN001	10	5	AAA	AA+	2019.6
17 扬城建 MTN002	10	5	AAA	AA+	2019.6
18 扬城控	15	5	AAA	AA+	2019.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020.3	2019	2018	2017
总资产	1,360.01	1,321.71	838.99	794.49
所有者权益	507.11	504.94	359.27	345.91
总有息债务	572.82	521.37	307.22	299.88
营业收入	31.12	61.99	63.92	63.88
净利润	2.91	10.97	10.78	8.09
经营性净现金流	3.04	17.91	10.62	9.28
毛利率	6.78	19.12	19.04	17.26
总资产报酬率	0.29	1.42	1.84	1.70
资产负债率	62.71	61.80	57.18	56.46
债务资本比率	53.04	50.80	46.10	46.44
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.47	0.92	1.21
经营性净现金流 / 总负债	0.36	2.76	2.29	2.11

注: 公司提供了 2019 年及 2020 年 1~3 月财务报表, 中兴华会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2019 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 2020 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 唐 川

评级小组成员: 黄子健 张 建

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

扬州市城建国有资产控股 (集团) 有限责任公司 (以下简称“扬州城控”或“公司”) 主要负责扬州市主要的基础设施建设及公用事业运营。跟踪期内, 公司作为扬州市最主要的城市基础设施建设投融资主体, 继续得到地方政府在财政补贴方面的有力支持, 2019 年随着江苏省华建建设股份有限公司 (以下简称“江苏华建”) 纳入公司合并报表范围, 建设安装业务将成为公司重要业务, 公司业务范围更加多元化, 营业收入与利润规模将进一步提升; 扬州市运和城市建设投资集团有限公司 (以下简称“运和城建”) 100% 股权无偿划转至公司, 公司资产规模大幅增加, 主体地位进一步加强。同时需关注公司在建及拟建项目投资规模较大, 未来面临一定的资本支出压力; 对外担保规模仍较大, 被担保对象地域和行业集中度较高, 存在一定的或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2019 年, 扬州市经济实力继续稳步增强, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司继续获得政府在税收优惠、财政补贴及资产划拨等方面支持, 可有效缓解经营压力、扩大资产规模;
- 2019 年, 随着江苏华建纳入公司合并报表范围, 建设安装业务将成为公司重要业务, 公司业务范围更加多元化, 营业收入与利润规模将进一步提升;
- 2019 年, 运和城建 100% 股权无偿划转至本公司, 资产规模大幅增加, 主体地位进一步增强。

主要风险/挑战:

- 公司在建及拟建项目投资规模较大, 未来面临一定资本支出压力;
- 公司有息债务规模继续增长, 在总负债中占比仍较高, 且短期有息债务规模较大, 存在一定的偿付压力;



- 公司对外担保金额仍较大，且被担保对象地域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2020-V. 2. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（46%）	5.70
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	7.00
（三）区域环境	5.65
要素二：财富创造能力（27%）	5.72
（一）市场竞争力	6.02
（二）盈利能力	5.35
要素三：偿债来源与负债平衡（27%）	5.06
（一）债务状况	4.57
（二）流动性偿债来源与负债平衡	5.22
（三）清偿性偿债来源与负债平衡	4.78
调整项	0.20
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理



• 评级历史关键信息

主体 评级	债项 简称	债项 评级	评级 时间	项目组 成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/ 稳定	16 扬州城建 MTN001	AA+	2019/6/2 5	戚旺、黄子 健、王昱衡	投融资平台行业信 用评级方法 (V.1)	点击阅读 全文
	16 扬城控	AA+				
	17 扬城建 MTN001	AA+				
	17 扬城建 MTN002	AA+				
	18 扬城控	AA+				
AA+/ 稳定	18 扬城控	AA+	2017/12/ 12	杨绪良、孙 珊、赵婧	投融资平台行业信 用评级方法 (V.1)	点击阅读 全文
AA+/ 稳定	17 扬城建 MTN002	AA+	2017/08/ 11	张博源、孙 珊、赵婧	投融资平台行业信 用评级方法 (V.1)	点击阅读 全文
AA+/ 稳定	17 扬城建 MTN001	AA+	2017/08/ 11	张博源、孙 珊、赵婧	投融资平台行业信 用评级方法 (V.1)	点击阅读 全文
AA+/ 稳定	16 扬州城建 MTN001	AA+	2016/02/ 26	徐律、闫铮、 陈倩	大公信用评级方法 总论	点击阅读 全文
AA+/ 稳定	16 扬城控	AA+	2015/08/ 21	谷蕾洁、徐 律、彭艳	大公信用评级方法 总论	点击阅读 全文
AA+/ 稳定	—	—	2015/06/ 25	谷蕾洁、徐 律	大公信用评级方法 总论	点击阅读 全文
AA/ 稳 定	—	—	2009/1/1 4	薛永前、苏 英	—	点击阅读 全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，受评主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的扬州城控存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元、年）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 扬州城建 MTN001	10.00	10.00	2016.03.21~ 2021.03.21	其中 4.50 亿元用于偿还银行借款，5.50 亿元用于偿还银行承兑汇票	已按募集资金用途使用完毕
16 扬城控	15.00	15.00	2016.03.25~ 2021.03.25	补充营运资金	已按募集资金用途使用完毕
17 扬城建 MTN001	10.00	10.00	2017.08.29~ 2022.08.29	偿还银行贷款	已按募集资金用途使用完毕
17 扬城建 MTN002	10.00	10.00	2017.08.30~ 2022.08.30	偿还银行贷款	已按募集资金用途使用完毕
18 扬城控	15.00	15.00	2018.04.27~ 2023.04.27	偿还到期债务	已按募集资金用途使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

公司是经江苏省人民政府苏政复【2000】140 号文件批准于 2000 年 6 月成立的国有独资公司，江苏省人民政府为公司出资者，由扬州市人民政府（以下简称“扬州市政府”）代行出资者职能，公司初始注册资本为 21,648.00 万元人民币，系以扬州市自来水总公司、扬州市公共交通总公司、扬州市燃气总公司、扬州市市政工程总公司、扬州市洁源排水有限公司、中房集团扬州房地产开发公司 6 家公司股权出资设立。后经过股权调整、出资人调整以及多次增资，截至 2019 年末，公司注册资本为 70.00 亿元，扬州市政府为公司的唯一股东和实际控制人，扬州市国资委履行出资人职责。

公司依照《公司法》和其他法律法规建立了规范化的公司治理结构，依法设立了董事会和监事会。董事会是公司的最高权利机构，董事会成员 6 人。监事会，每届任期 3 年，监事会成员 5 人，其中职工监事 2 人。职工监事由公司职工代表大会或职工大会选举产生，其余监事均由扬州市国资委委派。公司下设办公室、



党群工作部、企业管理部、资产管理部、投资发展部、审计部和计划财务部（资金管理中心）等 7 个部门。部门设置可以满足公司日常经营需要。

2019 年，公司新纳入合并报表范围内子公司 3 家，其中，根据“扬国资【2020】9 号”以及“扬国资【2019】163 号”文件，扬州市广陵区人民政府国有资产监督管理委员会同意将运和城建 100% 股权无偿划转至本公司；公司收购苏州汇盛建设发展有限公司持有江苏汇扬建设发展有限公司（以下简称“汇扬建设”）55% 股权，持股达到 100%；因其他股东减资导致公司持有江苏扬州玉投科技投资股份有限公司的股份上升至 80%；同期，公司不再纳入合并报表范围内的公司有 4 家，其中注销扬州市城建托管有限公司、扬州市旅游发展有限责任公司和扬州威热机电设备有限公司，股权转让扬州教育置业有限公司。2019 年 12 月 26 日，根据公司一级子公司扬州市建工控股有限责任公司（以下简称“扬州建工”）出具的《关于扬州建工控股有限责任公司对江苏省华建建设股份有限公司实际控制的说明》，扬州建工对原参股公司江苏华建具有实际控制权，故将在 2019 年审计报告中纳入公司合并报表范围。截至 2019 年末，公司纳入合并报表范围内的一级子公司为 22 家。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2020 年 6 月 19 日，公司本部未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付；存续债券均正常付息，尚未到还本日。

偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新型冠状病毒肺炎疫情影响，经济增速转负；城投企业作为国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，未来仍具有较大的发展空间。

（一）宏观政策环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新型冠状病毒肺炎疫情影响，经济增速转负，但自 3 月起主要经济指标降幅收窄，预计在逆周期调节政策的带动下，经济将会恢复增长，同时我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同



比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年一季度，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，我国 GDP 为 20.65 万亿元，同比下降 6.8%；其中，社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下，经济社会发展大局稳定，2020 年 3 月消费、投资、进出口、生产等指标降幅相比前两个月明显收窄，3 月制造业采购经理指数（PMI）也达到 52%，跃升至荣枯线以上，同时经济结构继续优化，基础原材料产业和高技术制造业保持增长，新兴服务业和网上零售增势良好，贸易结构继续改善，居民销售价格涨幅回落，就业形势总体稳定，显示出我国经济的巨大韧性和健康活力。

2020 年一季度以来，针对疫情和经济形势，我国进一步以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，实施更加积极有为的财政政策和更加注重灵活适度的货币政策。在财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，2020 年一季度政策举措加上 2019 年政策翘尾因素为企业累计减负 1.6 万亿元，已起到减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元的地方政府债务额度，二季度将会再下达 1 万亿元的地方政府专项债额度¹，这将对老旧小区改造、传统基础设施和新兴基础设施建设投资、传统产业改造升级、战略性新兴产业投资等有效投资的扩大发挥重要作用。通过提高赤字率，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，财政政策将真正发挥稳定经济的关键作用。在货币政策方面，人民银行运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上；继续坚持深化市场利率改革，不断完善 LPR 形成机制，同时引导 LPR 和中期借贷便利（MLF）持续下调；2020 年一

¹ 资料来源：财政部。



季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，政策边际空间充足，提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策在坚持不搞大水漫灌的同时，能够促进我国经济平稳健康运行。

2020 年突如其来的新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

城投企业作为国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，未来仍具有较大的发展空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的进一步规范，未来城投企业的发展仍将与政策的变化紧密相连；中共中央政治局会议明确提出要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，为城投企业带来新的发展机会；在各部委的政策支持下，城投企业再融资环境将继续维持宽松状态。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2019 年以来，地方债发行量进一步增加，截至 2019 年末，我国地方政府债务 21.3 万亿元，加上中央政府债务 16.8 万亿元，全国政府债务的负债率（债务余额/GDP）为 38.5%，仍低于欧盟 60%的警戒线，政府债务风险水平总体可控。

2019 年以来，监管政策有所宽松，仍以“防范化解地方政府债务风险，遏制隐性债务增量”为主，地方债务风险管理体系进一步完善。2019 年 2 月，国家发改委发布《关于开展 2019 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》（发改办财金【2019】187 号），对已发行的企业债券进行风险排查，并积极引导区域内符合条件的企业发行企业债券融资，对在建项目融资、基础设施补短板等领域加大支持力度。3 月 13 日，沪深交易所窗口指导放松了地方融资平台发行公司债的申报条件，对于到期债务六个月内的债务，以借新还旧为目的发行公司债，放开政府收入占比 50%的上限限制，但不允许配套补



流。地方融资平台发债条件有所放宽，再融资压力得到明显缓解，一定程度上缓释地方隐性债务风险。

新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）发生以来，地方财政收支受到短期冲击。一方面受消费零售行业需求下降，土地市场低迷等因素影响，地方财政财政收入出现负增长；另一方面各地疫情防控支出加大，导致地方财政资金缺口进一步扩大。因城投企业承担地方道路桥梁、市政改造、安置保障房建设、公用配套设施建设等重要城市建设项目，地方财政收入是其债务偿还的主要来源，受疫情影响，城投企业相关业务资金结算或受到一定程度影响。2020 年 4 月 17 日，中共中央政治局召开会议（以下简称“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，真正发挥稳定经济的关键作用。”会议也明确要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。为对冲疫情对经济及地方财税的影响，预计疫情后，基建投资将提速托底经济，城投企业的基建投资职能将进一步强化。叠加各部委出台系列疫情防控及再融资相关政策，城投企业面临的再融资环境有望维持宽松。

城投企业作为国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，未来仍具有较大的发展空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的进一步规范，未来城投企业的发展仍将与政策的变化紧密相连；中共中央政治局会议明确提出要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，为城投企业带来新的发展机会；在各部委的政策支持下，城投企业再融资环境将继续维持宽松状态。

（三）区域环境

2019 年，扬州市经济稳定增长，经济实力较强；扬州市区位优势显著，东西承接上海、南京两大经济圈，南北联接苏南、苏北两大经济板块，为公司提供较好的发展环境。

扬州市地处江苏省中部，位于长江下游北岸、江淮平原南端，是南京都市圈紧密圈城市和长三角城市群城市。扬州市下辖 3 个区、2 个县级市和 1 个县，以及扬州经济技术开发区。截至 2019 年末，全市面积 6,634 平方公里，常住人口 454.90 万人。

扬州市处于沿海与长江“T”型产业带结合部，东西承接上海、南京两大经济圈，南北联接苏南、苏北两大经济板块，区位优势明显。扬州市交通便利，京杭大运河与长江在扬州南部汇流，构成市域航道主骨，构筑了“三纵四横”的内核主航道网；港口布局为“一港三区”，主港区六圩港区是国家一类开放口岸，江都港区、仪征港区分列两翼；京沪高速公路、宁通高速公路在境内交汇，扬溧高速公路经润扬长江公路大桥直通苏南。

**表 2 2017~2019 年扬州市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	5,850.08	6.8	5,466.17	6.7	5,064.92	8.0
人均地区生产总值（元）	128,856	6.3	120,944	-	112,559	7.7
一般公共预算收入	328.79	-3.3	340.03	6.2	320.18	-7.3
规模以上工业增加值	-	8.5	-	5.1	-	8.0
全社会固定资产投资	-	6.1	1,658.35	11.0	1,494.01	10.0
社会消费品零售总额	1,655.9	6.3	1,557.03	9.2	1,358.80	9.9
进出口总额（亿美元）	113.05	-5.7	119.90	11.1	108.00	13.2
三次产业结构	5:47.5:47.5		5.0:48.0:47.0		5.2: 48.9: 45.9	

数据来源：2017~2019 年扬州市国民经济和社会发展统计公报

扬州市为长江三角洲地区工业发达、交通便捷、商贸繁荣的中心城市之一，整体经济实力较强。2019 年，扬州市地区经济继续保持增长，实现地区生产总值 5,850.08 亿元，同比增长 6.8%，位列江苏省第 7 位。三次产业结构由 5.0:48.0:47.0 调整为 5:47.5:47.5。扬州市工业经济基础较好，已形成以汽车、船舶、石油化工、机械装备四大产业为支柱，以新能源、新光源、新材料产业为特色的发展格局。2019 年，扬州市全年规模以上工业增加值增长 8.5%；其中轻工业增长 8.8%，重工业增长 8.4%。同期，全社会固定资产投资同比增长 6.1%；社会消费品零售总额 1,655.9 亿元，同比增长 6.3%；进出口总额为 113.05 亿美元，同比减少 5.7%。

表 3 2019 年江苏省下辖各市 GDP 总量及一般公共预算收入（单位：亿元）

排名	区市	GDP	一般公共预算收入
1	苏州市	19,235.80	2,221.81
2	南京市	14,030.15	1,580.03
3	无锡市	11,852.32	1,036.33
4	南通市	9,383.39	619.26
5	常州市	7,400.86	590.03
6	徐州市	7,151.35	468.32
7	扬州市	5,850.08	328.79
8	盐城市	5,702.26	383.00
9	泰州市	5,133.36	374.58
10	镇江市	4,127.32	306.85
11	淮安市	3,871.21	257.31
12	连云港市	3,139.29	242.44
13	宿迁市	3,099.23	212.60

数据来源：根据公开资料整理

总体来看，扬州市区位优势明显，经济继续保持较快增长，为公司发展提供



良好的外部环境。

2019 年，受减税降息等政策的影响，扬州市一般公共预算收入同比有所下降；由于政府性基金收入同比大幅增长，扬州市地方财政收入同比有所增长。

公司未提供扬州市 2019 年财政决算表。根据公开资料显示，2019 年，受减税降息等政策的影响，扬州市全市实现一般公共预算收入 328.79 亿元，同比下降 3.3%。其中，税收收入 263.81 亿元，同比下降 3.1%，税收占一般公共预算收入比重为 80.24%。主要税种中，增值税 127.93 亿元，同比下降 3.0%；企业所得税 33.78 亿元，同比下降 12.8%；个人所得税 9.10 亿元，同比下降 32.0%。2019 年，全市政府性基金收入为 401.33 亿元，同比大幅增长 148.97 亿元。

表 4 2017~2019 年扬州市全市及市本级财政收支状况（单位：亿元）

项目		全市			市本级		
		2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年
本年 收入	地方财政收入	730.12	592.39	541.15	111.44	93.00	96.29
	一般公共预算	328.79	340.03	320.18	36.34	42.95	43.07
	税收收入	263.81	272.11	241.44	-	-	-
	政府性基金	401.33	252.36	220.97	75.10	50.05	53.22
本年 支出	地方财政支出	1,045.42	882.07	765.57	221.93	184.21	158.62
	一般公共预算	611.97	563.57	500.59	128.08	115.87	98.97
	政府性基金	433.45	318.50	264.98	93.85	68.34	59.65
地方财政收支净额		-315.30	-289.68	-224.42	-110.49	-91.21	-62.33

数据来源：根据扬州市财政局公开资料整理

2019 年，扬州市全市一般公共预算支出同比增加；政府债务规模较高，债务压力较大。

2019 年，扬州市全市一般公共预算支出 611.97 亿元，同比增长 8.59%；其中一般公共服务支出 73.70 亿元，增长 12.3%；公共安全支出 39.55 亿元，增长 2.0%；教育支出 97.33 亿元，增长 5.4%；科学技术支出 17.19 亿元，增长 12.3%；社会保障和就业支出 69.41 亿元，增长 2.9%；卫生健康支出 42.2 亿元，增长 7.2%；节能环保支出 27.2 亿元，增长 30.1%；农林水支出 52.87 亿元，增长 6.1%；交通运输支出 36 亿元，增长 44.7%；住房保障支出 24.05 亿元，增长 34.8%。

**表 5 2017~2019 年扬州市全市一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）**

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	611.97	100.00	563.57	100.00	500.59	100.00
狭义刚性支出 ²	282.64	46.19	264.75	46.98	261.02	52.14
社会保障和就业	69.41	11.34	67.42	11.96	55.48	11.08
医疗卫生	42.20	6.90	39.36	6.98	45.72	9.13
一般公共服务	73.70	12.04	65.64	11.65	69.11	13.81
教育	97.33	15.90	92.33	16.38	90.71	18.12

数据来源：根据扬州市财政局公开资料整理

根据公开资料显示，截至 2019 年末，扬州市全市地方政府债务余额 853.52 亿元，债务压力较大。

财富创造能力

公司为扬州市最主要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，地位突出；水务、燃气、交通运输等公用事业运营业务具有较强的区域垄断优势，收入来源较为稳定；随着江苏华建纳入公司合并报表范围，建设安装业务将成为公司重要业务，公司业务范围更加多元化；受房地产销售收入下降的影响，2019 年，公司营业收入与毛利润均同比小幅下降，但毛利率有所提升；燃气、水务、房地产销售、酒店宾馆和租赁等业务仍是公司主要利润来源。

公司主要负责扬州市主要的基础设施建设及公用事业运营，是区内规模最大、最重要的基础设施建设主体，具有一定垄断优势。基础设施建设和土地整理业务是公司营业收入的最主要来源。2019 年，公司实现营业收入为 61.99 亿元，同比小幅下降，主要来自于燃气、水务、交通运输、房地产销售、基础设施代建和租赁等业务。公司毛利率同比小幅增长，为 19.12%；毛利润主要来源是燃气、水务、房地产销售、酒店宾馆和租赁等业务。

分板块来看，2019 年，公司燃气业务收入为 7.67 亿元，同比增长 18.73%。水务业务收入同比小幅增加，为 10.47 亿元，毛利率小幅下降，为 30.93%。同期，房地产销售业务收入同比出现下降，为 13.94 亿元。基础设施代建业务收入同比下降 27.68%，但毛利率有所上升，同比增长 2.88 个百分点。公司租赁业务和酒店宾馆业务收入同比变化不大。

2020 年 1~3 月，公司营业收入 31.12 亿元，同比大幅增长，主要是江苏华建纳入合并报表范围，新增建筑安装业务 17.28 亿元；受新冠疫情影响，公司酒店宾馆业务和交通运输业务收入同比有所下降；公司毛利润为 2.11 亿元，毛利率有所增长为 6.78%。

² 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

**表 6 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司营业收入及利润构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 1~3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	31.12	100.00	61.99	100.00	63.92	100.00	63.88	100.00
燃气	1.94	6.25	7.67	12.37	6.46	10.11	5.63	8.81
水务	2.29	7.36	10.47	16.89	9.39	14.69	8.67	13.57
交通运输	0.52	1.69	5.94	9.58	5.36	8.39	5.53	8.66
房地产销售	4.21	13.53	13.94	22.48	17.16	26.85	19.45	30.45
基础设施代建	2.41	7.74	5.67	9.14	7.84	12.27	6.17	9.66
租赁	0.58	1.85	7.27	11.73	7.27	11.37	6.59	10.32
酒店宾馆	0.38	1.22	4.72	7.62	3.58	5.60	2.76	4.32
建筑安装	17.28	55.52	-	-	-	-	-	-
其他	1.51	4.84	6.31	10.19	6.86	10.73	9.08	14.21
毛利润	2.11	100	11.85	100	12.17	100.00	11.02	100.00
燃气	0.59	27.76	1.68	14.21	1.54	12.66	0.95	8.60
水务	0.32	15.30	3.24	27.32	3.02	24.77	2.93	26.57
交通运输	-1.37	-64.75	-3.30	-27.85	-2.24	-18.42	-2.70	-24.50
房地产销售	0.54	25.80	2.67	22.52	1.68	13.82	1.66	15.07
基础设施代建	0.23	10.70	0.43	3.64	0.37	3.05	0.76	6.92
租赁	0.16	7.76	3.79	31.96	4.12	33.86	3.29	29.84
酒店宾馆	0.18	8.51	1.90	16.06	1.93	15.86	1.77	16.07
建筑安装	1.23	58.10	-	-	-	-	-	-
其他	0.23	11.11	1.44	12.15	1.75	14.38	2.36	21.42
毛利率	6.78		19.12		19.04		17.26	
燃气	30.12		21.97		23.84		16.84	
水务	14.08		30.93		32.11		33.79	
交通运输	-260.43		-55.57		-41.79		-48.84	
房地产销售	12.92		19.15		9.80		8.54	
基础设施代建	9.37		7.61		4.73		12.35	
租赁	28.36		52.10		56.70		49.89	
酒店宾馆	47.32		40.31		53.91		64.21	
建筑安装	7.10		-		-		-	
其他	15.23		22.82		25.51		25.99	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）基础设施代建

公司作为扬州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，承担市政工程、土地一级开发等业务，在扬州市的发展具有重要地位；公司在建及拟建项目投资规模较大，未来资本支出压力较大。

公司作为扬州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在扬州市城市建设和经济发展中仍具有重要地位，承担了较多的基础设施建设项目。公司以委托代建的形式，对扬州市部分市政道路及绿化工程等公共基础设施及配套设施开展投



资建设, 代建项目由扬州市政府及相关部门在审计项目建设成本的基础上支付一定的代建费的方式进行结算, 形成公司的业务收入。

表 7 截至 2020 年 3 月末公司基础设施建设主要在建项目及未来拟建项目情况 (单位: 亿元)

主要在建项目名称	总投资	已投资金额	项目建设时间 (年)
湖西水厂深度处理工程	1.36	0.08	2019~2020
翼立方教育发展中心	6.20	2.58	2019~2020
南邮通达学院二期工程	4.66	1.39	2017~2020
技师学院迁建工程	23.6	2.13	2020~2021
润扬路先导段工程	11.55	2.14	2018~2020
运河路先导段工程	3.05	0.58	2018~2020
润扬路快速化工程	28.83	1.85	2019~2021
运河南北路快速化工程	16.79	1.11	2019~2021
运河北路及万福路工程	35.09	2.48	2019~2021
扬州东部综合客运枢纽	21.45	9.30	2019~2020
扬州市公共卫生中心	3.00	1.75	2019~2020
新城西区开发及基础设施工程	19.54	14.28	2004~2021
连镇铁路扬州南站站场	8.00	6.93	2016~2020
合计	183.12	46.60	-
主要拟建项目名称	总投资	资金来源	项目建设时间
二十四桥宾馆改扩建 (二期)	3.50	贷款	2020.12~2021.12
宁扬城际轨道交通 (扬州段) ³	154.00	40%贷款+60%财政	2021.02~2026.02
泰安伴岛地块 (G090)	3.00	自筹	-
泰安金泰安置小区	7.00	自筹	-
合计	167.50	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2020 年 3 月末, 公司在建的基础设施建设项目主要为技师学院迁建工程、润扬路快速化工程、运河北路及万福路工程、扬州东部综合客运枢纽和扬州东部综合客运枢纽等, 总投资 183.12 亿元, 已投资 46.60 亿元; 拟建项目主要为二十四桥宾馆改扩建 (二期)、宁扬城际轨道交通 (扬州段)、泰安伴岛地块和泰安金泰安置小区, 估算总投资 167.50 亿元。总体来看, 在建及拟建项目投资规模较大, 公司未来资本支出压力较大。

(二) 燃气

2019 年, 公司燃气业务市场占有率高, 具有一定的垄断优势, 用户总数与营业收入稳步增长。

公司燃气业务由其控股子公司扬州中燃城市燃气发展有限公司 (以下简称“中燃燃气”) 负责。中燃燃气主要负责扬州市区的燃气供应, 业务范围较大,

³ 宁扬城际起于南京市仙林副城的经天路站, 经龙潭新城、仪征城区、扬州开发区、扬州城区, 至扬州火车站。线路全长 59.76km, 其中地下线 25.04km (占比 41.9%)、高架线 33.31km、地面线 1.41km。全线设车站 16 座, 其中高架站 9 座, 地下站 7 座, 平均站间距 3.95km。



供应地区面积约占扬州市全市的 95%，燃气销售业务量约占全市的 90%，在扬州市燃气行业中处于垄断地位。燃气业务包括燃气销售业务和管道安装业务。

在燃气销售方面，公司主要业务包括天然气、罐装气销售业务和车用气销售业务。截至 2019 年末，公司拥有天然气门站 1 座；天然气高、中压调压站 9 座，低压调压站 802 座，各类燃气调压设施近 811 处，管道总长度 2,629.84 公里。同期，公司燃气总用户数达到 46.02 万户，城市燃气化率达 68%，其中，天然气管道气化率约 90%以上，基本实现了以天然气为主的燃气供应格局。作为天然气业务的补充，公司经营灌装液化气业务，以便在天然气供气气源紧缺时向管网补充供气。同期，公司拥有液化气灌装设备 8 套，作为天然气供应的后备气源。

表 8 2017~2019 年公司天然气销售业务经营情况

项目	2019 年	2018 年	2017 年
用户总数（万户）	46.02	42.23	39.52
燃气供应量（万立方米）	19,328.12	16,943.13	16,278.99
燃气销售量（万立方米）	18,836.97	17,073.83	16,057.46
管道长度（公里）	2,629.84	2,464.77	2,239.15
销售收入（万元）	59,524.97	47,541.50	43,896.06
毛利润（万元）	3,643.79	2,694.75	-209.66

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的主要气源供应商为中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油”），占总采购量的 90%以上。公司与中国石油签订长期协议，约定每年最低供给 14,000 万立方米，基本能够保证气源供应需求；不足部分由外购压缩天然气补充。在车用气销售业务方面，公司主要负责扬州市区的燃气供应，在该区域内车用气供应市场占有率约为 85%，具有较强的垄断优势。公司的车用气供应商主要是中国石油。在管道安装业务方面，公司先后承接了扬州市新建房地产项目的管道接入、老小区的管道改造、重大工业项目的燃气管道接入及餐饮酒店的燃气工程等。

综合来看，2019 年，公司燃气业务市场占有率高，具有一定的垄断优势，用户与营业收入稳步增长。

（三）水务

公司供水业务及污水处理业务具有较强的区域专营优势，2019 年收入规模稳定增加；未来，随着供水管网建设的逐步推进和供水范围的不断扩大，公司水务收入规模将保持稳定增加。

公司水务业务主要由子公司扬州公用控股集团有限公司⁴（以下简称“扬州公用控股”）负责，业务主要有自来水供应、污水处理和自来水管道工程施工。

⁴ 扬州公用控股集团有限公司原名扬州公用水务集团有限公司。



水供应业务和污水处理业务分别由扬州公用控股下属全资子公司江苏长江水务股份有限公司（以下简称“长江水务”）和扬州市洁源排水有限公司（以下简称“洁源排水”）负责。自来水管道工程施工主要由扬州公用控股下属孙公司扬州市上善建设工程有限公司（以下简称“上善建设”）负责。公司水务业务具有较强的区域专营优势，收入来源较为稳定。

在自来水供应业务方面，公司供水范围包括扬州市区、仪征市部分乡镇和高邮市部分乡镇，供水服务面积约 1,200 平方公里，服务人口 150 余万。截至 2020 年 3 月末，长江水务实现日供水能力 100 万吨/日，供水主干管网总长 2,366.65 公里。

表 9 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司自来水供应业务经营情况

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
核定日制水产能（万吨）	100.00	100.00	100.00	100.00
供水总量（万吨）	7,356.68	25,647.41	24,587.68	22,774.00
售水总量（万吨）	6,408.68	22,504.15	21,617.60	20,050.00
主管网长度（公里）	2,366.65	2,325.09	2,210.00	2,181.10
销售收入（万元）	7,788.46	40,251.85	40,663.64	37,302.25
毛利润（万元）	1,769.64	18,867.04	18,675.03	16,968.42
产销差率（%）	12.89	12.26	12.00	12.84
水费回收率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

在污水处理业务方面，洁源排水承担扬州市城市污水设施的建设和污水收集、处理的运营管理工作，是扬州市区唯一的污水处理企业。2019 年末，洁源排水下辖两座污水处理厂，汤汪厂达到国家一级 B 排放标准，六圩厂达到国家一级 A 排放标准；污水处理规模达 38 万吨/天，全年实际处理量为 12,113 万吨。在污水处理成本方面，生活污水处理成本约为 1.10 元/吨，工业污水处理成本约为 1.32 元/吨。价格方面，扬州市用水价格和污水处理价格均未发生变化。

表 10 截至 2020 年 3 月末扬州市用水和污水处理价格（单位：元/立方米）

用水客户	基本水价	水资源费	污水处理费	到户价
居民用水（第一级）	1.70	0.20	1.10	3.00
工业用水	2.23	0.20	1.32	3.75
经营用水	2.23	0.20	1.32	3.75
建筑用水	3.23	0.20	1.32	4.75
特种用水	4.23	0.20	1.32	5.75

数据来源：根据公司提供资料整理

在自来水管道路工程施工业务方面，上善建设先后承接了中海嘉境、骏安首府一号、碧桂园蓝湾、京华城中城、扬州天下、万溢 GZ052 地块、德辉天玺湾、高



邗湖拆迁安置小区等高层住宅小区的内部供水管道安装工程,以及扬子江南路污水管道及泵站工程、仪化生活区室外改水工程及增压泵房维护、消防管道安装、供水设施安装等工程业务等。

综合来看,公司水务业务在全市具有较强的区域专营优势,2019 年收入规模稳定增加;未来,随着供水管网建设的逐步推进和供水范围的不断扩大,公司水务收入规模将保持稳定增加。

(四) 交通运输

公司城市公交业务区域专营优势较强,具有一定的垄断优势;但公交业务公益性很强,继续亏损。

公司交通运输业务主要由子公司扬州市交通产业投资集团有限责任公司负责,业务主要分为城市公交业务和公路客运业务,分别由扬州市公共交通集团有限责任公司(以下简称“扬州公交集团”)和江苏省扬州汽车运输集团有限责任公司(以下简称“汽运集团”)负责。

在城市公交业务方面,扬州公交集团是扬州市区唯一的公共交通运输企业,在扬州市区的公交业务市场份额达到 100%,区域专营优势较强。截至 2019 年末,扬州公交集团实现客运总量 12,757 万人次,运营线路总长 2,063.9 公里,实现城市公交业务收入为 3.83 亿元。公司的公交营运网络已成为扬州市各郊县区公共客运大动脉。

表 11 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司城市公交业务经营情况

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
期末运营线路条数(条)	191	191	125	123
期末运营线路总长(公里)	2,111.1	2,063.9	2,058	1,984
期末运营车辆数(辆)	2,562	2,681	1,880	1,796
客运量(万人次)	968	12,757	11,465	11,960
营业收入(万元)	2,718.66	38,291.15	22,719	14,034

数据来源:根据公司提供资料整理

在公路客运业务方面,汽运集团是扬州市最大的长途客货运运营商。截至 2020 年 3 月末,扬汽集团拥有控制权的站场 3 个,班线 166 条。扬汽集团构建了以邗江区、广陵区、江都区、宝应县、仪征市、高邮市等 6 个地区为主,并向周边省市延伸的营运线路,其客运班线辐射上海、江苏、浙江等 16 个省和直辖市。

综合来看,公司城市公交业务区域专营优势较强,具有一定的垄断优势。



（五）房地产销售

2019 年，公司房地产销售业务收入仍是公司营业收入的重要组成部分，但该项业务受项目建设周期、销售计划、房地产市场环境的影响较大，收入规模具有一定的不确定性。

公司房地产开发业务主要包括保障房、商品房等房屋建设及销售。保障房开发业务由扬州市保障房建设发展有限公司（以下简称“保障房公司”）和扬州新盛投资发展有限公司负责（以下简称“新盛投资”）。商品房销售业务主要由集团本部及扬州市城建置业有限公司、扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司和扬州教育投资集团有限公司负责具体实施。

在保障房开发业务方面，保障房公司是扬州市市区唯一的保障房投资建设主体，承担扬州市市区廉租房、公租房、经济适用房等建设。新盛投资承担扬州市新城西区部分保障房建设。公司进行保障房建设的基本模式为：公租房和廉租房由扬州市政府及相关部门委托公司投资建设，完工后进行移交，政府按照委托代建协议支付工程建设款及其他费用；经济适用房、限价房及棚户区改造房由公司依据江苏省及扬州市保障房建设计划投资建设，完工后公司在政府制定的保本微利、收支总平衡的原则下统一定价、定向销售。

表 12 截至 2020 年 3 月末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

主要在建项目名称	总投资额	已投资金额	项目类型
九境融园	10.99	3.99	住宅、商业
香颂溪岸二期	10.80	9.30	住宅
乾和华府	11.60	10.20	住宅
蓝湾华府	19.90	15.70	住宅
天瑞府	21.60	13.30	住宅
正茂府	8.50	6.10	住宅
天运府	14.00	7.00	住宅
华建溪棠	6.00	2.60	住宅
商务中心二期	12.81	10.28	商业
合计	116.20	78.47	-

数据来源：根据公司提供资料整理

在商品房开发业务方面，公司可售房地产项目为商务中心二期、万象都汇二期（A/B 区）、通运商贸城、国泰大厦和香茗湖一号等。截至 2020 年 3 月末，公司主要的在建房地产项目为九境融园、香颂溪岸二期、乾和华府、蓝湾华府、天瑞府、正茂府、天运府、华建溪棠和商务中心二期，总投资为 116.20 亿元，已投资 78.47 亿元。

预计未来，房地产开发收入仍是公司营业收入的重要组成部分，但该项业务受项目建设周期、销售计划、房地产市场环境的影响较大，收入规模具有一定的



不确定性。

（六）建筑安装

随着江苏华建纳入公司合并报表范围，建设安装业务将成为公司重要业务，公司业务范围更加多元化；江苏华建是特级资质建筑施工企业，在深圳、海南、珠海等华南地区拥有较强的竞争力。

江苏华建主要负责建筑安装业务和房地产开发业务，经营区域主要为广东省和江苏省，在深圳、海南、珠海等华南地区拥有较强的竞争力。江苏华建拥有建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包二级资质和钢结构工程专业承包一级资质等多个专业资质。2020 年 1~3 月，江苏华建实现营业收入 17.28 亿元。

（七）其他

公司汽配销售、租赁、酒店宾馆及物业管理业务收入仍是营业收入的有益补充，租赁和酒店宾馆业务盈利能力较强。

汽车及配件销售和修理由交通产业集团子公司扬州捷翔汽车销售服务有限公司负责。2019 年实现收入 0.56 亿元。

租赁业务主要由两部分构成，子公司扬州市城建资产经营管理有限公司对公司本部持有的扬州工艺坊、1912 商业街区、办公楼宇及停车场等资产实施经营管理；同时，公司下属子公司对自身持有的资产进行经营管理，主要包括新城西区商务中心、德馨大厦、国展中心、珍园、皇宫广场等，每年租金收入较为稳定。2019 年，公司实现租赁业务收入 7.27 亿元，实现毛利润 3.79 亿元。

酒店宾馆业务主要由扬子江投资集团负责。扬州市旅游资源丰富，旅游业发展良好。公司旗下拥有 5 家星级宾馆以及 7 家特色餐饮酒店。2019 年，公司酒店宾馆业务收入 4.72 亿元，同比增长 31.84%，毛利率为 40.31%，盈利能力较强。受新冠疫情的影响，2020 年 1~3 月，公司酒店宾馆业务收入同比有所下降，仅实现业务收入 0.38 亿元。

装潢施工业务由公司子公司扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司（以下简称“扬子江投资集团”）旗下的扬州扬子江中装建筑装饰工程有限公司负责实施。

物业管理业务由扬州市城建物业服务有限责任公司（以下简称“扬州城建物业”）、扬州新盛资产运营和物业服务有限责任公司（以下简称“扬州新盛物业”）、扬州现代物业管理有限公司（以下简称“扬州现代物业”）等负责实施；其中：扬州城建物业主要为扬州公用水务集团、京杭融园、国泰大厦等提供物业管理服务，扬州新盛物业主要为已开发的商务办公楼及管委会提供物业管理服务，扬州现代物业主要为扬子江投资集团旗下所开发楼盘、传统大型酒店、宾馆提供物业



管理及服务。

金融担保业务由扬子江投资集团负责具体实施。主要集中在银行业、保险业、典当业、科技小贷等。在金融投资领域，公司参股投资交通银行股份有限公司、中国太平洋保险（集团）股份有限公司和江苏银行股份有限公司等优质上市和非上市金融公司。公司控股的扬州市信隆典当行有限责任公司是扬州市区五家典当行中唯一的国有典当行，在当地典当行业占有较大市场份额；公司旗下的扬州市金投科技小额贷款公司是扬州市区唯一的国有小额贷款公司，业务范围为面向科技型中小微企业发放贷款、创业投资、提供融资性担保。

综合来看，公司汽配销售、租赁、酒店宾馆及物业管理业务收入仍是营业收入的有益补充，租赁和酒店宾馆业务盈利能力较强。

偿债来源与负债平衡

公司经营性净现金流在偿债来源结构中占比较小，债务收入和外部支持是公司流动性偿债来源的主要构成，偿债来源结构有待进一步优化；公司清偿性偿债来源是以货币资金、存货为主的可变现资产，其可变现价值较高，能对债务偿还形成较好保障。

（一）偿债来源

1、盈利

2019 年，公司营业利润同比大幅增长；期间费用规模较大，对公司的利润水平产生不利影响；公司获得的政府补助仍是其利润总额的重要来源。

2019 年，公司营业收入为 61.99 亿元，同比下降 1.93 亿元，主要是受房地产销售收入减少所致；毛利率变化不大。公司期间费用同比增长，为 17.36 亿元，规模较大；且期间费用率水平已高于毛利率水平，对公司的利润水平产生不利影响。同期，公司其他收益为 9.18 亿元，同比增加 1.38 亿元，主要是政府补助增加所致。2019 年，公司投资收益大幅增加，主要是公司在 2019 年 7 月将子公司扬州教育置业有限公司 95%股权转让给浙江万科南都房地产有限公司所产生投资收益 5.89 亿元所致。2019 年，受益于政府补助及投资收益增加，公司利润总额和净利润有所增加，分别为 11.90 亿元和 10.97 亿元，整体盈利能力较强。

**表 13 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	31.12	61.99	63.92	63.88
营业成本	29.01	50.14	51.75	52.86
毛利率	6.78	19.12	19.04	17.26
期间费用	4.04	17.36	15.87	15.98
销售费用	1.39	3.35	3.10	3.34
管理费用 ⁵	1.99	8.78	6.51	6.11
财务费用	0.66	5.23	6.26	5.53
期间费用/营业收入	12.98	28.00	24.83	25.02
其他收益	5.25	9.18	7.80	8.04
投资收益	0.30	11.84	5.83	2.82
营业利润	3.14	12.12	8.27	6.45
营业外收入	0.18	0.22	0.40	0.17
利润总额	3.30	11.90	8.31	6.31
净利润	2.91	10.97	6.89	5.17
总资产报酬率	0.29	1.42	1.84	1.70
净资产收益率	0.57	2.17	1.92	1.49

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年 1~3 月，公司营业收入 31.12 亿元，同比大幅增长，主要是江苏华建纳入合并报表范围，新增建筑安装业务 17.28 亿元。公司实现营业利润为 3.14 亿元；毛利率为 6.78%；公司期间费用在营业收入中的占比有所下降，为 12.98%；利润总额及净利润分别为 3.30 亿元和 2.91 亿元。

2、现金流

2019 年，公司经营性净现金流仍为净流入，同比有所增长，但对债务的保障能力仍较弱；投资性净现金流由净流出转为净流入；公司在建拟建项目规模很大，经营性现金流对资本性支出覆盖程度较弱，未来面临一定资本支出压力。

2019 年，公司经营性净现金流 17.91 亿元，同比增长 68.64%，主要是由于业务运营和往来款支出减少导致净现金流规模增大。对债务的保障能力有所增强。同期，公司投资性净现金流由净流出转为净流入，净流入规模为 16.75 亿元，主要是受公司合并范围扩大影响，增加投资活动现金流入 71.87 亿元。2019 年，公司经营性净现金流利息保障倍数有所提升，为 0.92 倍；经营性净现金流/流动负债指标有所改善，为 5.31%。

2020 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 3.04 亿元，投资净现金流为净流出，为-23.09 亿元。

⁵ 公司无研发费用。

**表 14 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）**

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
经营性净现金流	3.04	17.91	10.62	9.28
投资性净现金流	-23.09	16.75	-17.00	-40.94
经营性净现金流利息保障倍数	0.80	0.92	0.39	0.49
经营性净现金流/流动负债（%）	0.65	5.31	5.02	4.60

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年 3 月末，公司主要的在建项目总投资 299.32 亿元，已投资 125.07 亿元，尚需投资 174.25 亿元。同期，公司主要拟建项目是二十四桥宾馆改扩建（二期）、宁扬城际轨道交通（扬州段）、泰安伴岛地块和泰安金泰安置小区，估算总投资 167.50 亿元。整体看来，公司的在建及拟建项目投资规模较大，预计未来，公司资本性支出规模仍较大，经营性现金流对资本性支出的覆盖程度较弱。

3、债务收入

公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道多元，主要有银行借款和发行债券等。截至 2020 年 3 月末，公司共获得银行授信 337.50 亿元人民币，尚未使用银行授信额度 82.85 亿元人民币。债券融资方面，公司存续债券包括公司及子公司发行的企业债券、公司债券、中期票据和私募债等债务融资工具，债券品种较为多样。2019 年及 2020 年 1~3 月，公司筹资性现金流入分别为 212.44 亿元和 69.71 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分；同期，公司筹资性现金流出分别为 191.76 亿元和 290.87 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度较高。

表 15 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
筹资性现金流入	69.71	212.44	199.76	216.02
借款所收到的现金	41.04	183.04	94.95	91.15
筹资性现金流出	290.87	191.76	187.04	181.55
偿还债务所支付的现金	12.11	157.15	133.41	134.03

数据来源：根据公司提供资料整理

综上所述，公司融资渠道多元化，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。



4、外部支持

2019 年，公司作为扬州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，继续得到扬州市政府在财政补贴和资产划拨等方面的支持，有利于公司利润规模的进一步扩大；随着运和城建的划入，公司主体地位进一步提升。

公司主要承担扬州市市政工程、道路、保障房开发等基础设施建设，同时负责供水、污水处理、燃气供应、交通运输等公用事业运营，业务范围覆盖扬州市市区全部区域及下属县市的部分乡镇，部分业务区域专营优势较强。

公司作为扬州市最主要的公用事业运营和城市基础设施建设投融资主体，公司继续得到政府在财政补贴等方面的支持。

财政补贴方面，2019 年，公司获得财政补贴收入 9.25 亿元，其中计入其他收益的政府补贴 9.18 亿元，主要包括交通运输及建设补贴 5.66 亿元、政策性搬迁补偿款 0.13 亿元、基础设施建设补贴 2.38 亿元、公用水务专项建设基金 0.52 亿元和弥补公租房政策性亏损 0.26 亿元等；另计入营业外收入的政府补助 0.07 亿元。

资产划拨方面，根据“扬国资【2020】9 号”以及“扬国资【2019】163 号”文件，扬州市广陵区国有资产监督管理委员会同意将运和城建 100%股权无偿划转至本公司。2019 年末，运和城建总资产为 256.07 亿元，总负债为 174.21 亿元；2019 年，运和城建营业收入为 9.11 亿元，净利润为 1.36 亿元。运和城建主要负责安居房建设、市政建设、东南片区城市改造及旧城改造、农村基础设施及配套工程建设；随着运和城建的划入，公司主体地位进一步提升。

综合来看，公司得到扬州市政府在财政补贴和资产划拨等方面的支持，有利于公司利润规模的进一步扩大。

5、可变现资产

2019 年末，公司总资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主；可变现资产以货币资金、存货和其他应收款等流动资产为主，可变现资产规模较大。

2019 年末，公司总资产规模继续增长，为 1,321.71 亿元；资产结构仍以流动资产为主，流动资产占总资产比重为 63.15%。

公司流动资产主要以货币资金、应收账款、其他应收款、预付款项和存货构成。2019 年末，货币资金同比增加 76.94 亿元，主要是因为运和城建和江苏华建纳入合并报表范围所致。同期，应收账款为 41.65 亿元，同比增长 23.86 亿元；应收账款从账龄结构来看，1 年以内的应收款为占比 24.28%，账龄较长；从应收对象来看，主要是应收南京邮电大学通达学院 4.98 亿元、扬州市生态科技新城管理委员会 4.21 亿元、扬州特殊教育学校 1.18 亿元、扬州恒盛城镇建设有限公司 1.06 亿元和扬州京华城中城生活置业有限公司 0.96 亿元，占应收款总额的



29.37%。同期，公司其他应收款为 180.44 亿元，同比增加 43.83%，主要是因为公司应收往来款增加所致；从账龄结构来看，1 年以上的其他应收款占比 95.75%，账龄较短；从应收对象来看，主要是应收扬州市财政局 39.66 亿元、扬州市生态科技新城管理委员会财政审计局 26.36 亿元、扬州市建设局 14.81 亿元、扬州市广通交通投资有限责任公司 9.66 亿元和扬州市广陵区城中村改造工作办公室 8.00 亿元，合计 98.49 亿元，占其他应收款总额的 54.37%。2019 年末，公司预付款项为 31.68 亿，从账龄结构来看，1 年以内的预付款项占比 47.15%，账龄较短；同期，公司存货为 346.76 亿元，同比增长 212.51 亿元，主要是由于运和城建纳入合并报表范围增加以及工程施工大幅增加所致。

表 16 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	1,360.01	100.00	1,321.71	100.00	838.99	100.00	794.49	100.00
流动资产合计	870.18	63.98	834.65	63.15	445.38	53.09	415.75	52.33
货币资金	188.55	13.86	167.98	12.71	91.04	10.85	95.88	12.07
应收账款	43.44	3.19	41.65	3.15	17.79	2.12	14.03	1.77
其他应收款	177.77	13.07	180.44	13.65	125.45	14.95	117.63	14.81
预付款项	33.79	2.48	31.68	2.40	26.26	3.13	24.53	3.09
存货	360.25	26.49	346.76	26.24	134.25	16.00	130.65	16.45
非流动资产合计	489.83	36.02	487.06	36.85	393.61	46.91	378.74	47.67
可供出售的金融资产	79.71	5.86	80.77	6.11	68.11	8.12	65.81	8.28
长期应收款	35.26	2.59	34.01	2.57	22.98	2.74	17.38	2.19
长期股权投资	51.76	3.81	50.51	3.82	40.54	4.83	39.84	5.01
投资性房地产	68.75	5.06	69.63	5.27	47.28	5.64	49.66	6.25
固定资产	97.74	7.19	98.46	7.45	73.73	8.79	71.26	8.97
在建工程	67.32	4.95	61.84	4.68	51.66	6.16	40.97	5.16
其他非流动资产	63.77	4.69	63.83	4.83	65.72	7.83	69.03	8.69

资料来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。2019 年末，公司可供出售金融资产为 80.77 亿元，同比增长 12.66 亿元。同期，公司长期应收款为 34.01 亿元，同比增长 48.00%；主要是公司代垫的扬州市交通局南部快速通道的建设费用增加所致，占长期应收款的 98.60%。公司长期股权投资为 50.51 亿元，同比增长 22.35 亿元，主要是新增对扬州新韵置业发展有限责任公司和扬州市文化投资管理有限公司的投资。公司投资性房地产为 69.63 亿元，同比下降 47.27%。公司固定资产为 98.46 亿元，同比增加 24.73 亿元；公司在建工程为 61.84 亿元，同比大幅增加 19.71%，主要是新增加房建工程、技师学院迁建工程、天凌大厦



项目和扬州翼立方教育发展中心等项目所致。2019 年末，公司其他非流动资产为 63.83 亿元，主要是行政事业单位办公用房和公益性资产，分别占其他非流动资产的 87.30%和 11.62%。

2020 年 3 月末，公司总资产为 1,360.01 亿元，同比增长 38.30 亿元。非流动资产总计 489.83 元，占资产总额的 36.02%，仍主要由可供出售金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。除在建工程较 2019 年末增长 5.48 亿元外，其他科目变化不大。

截至 2019 年末，公司受限资产账面价值合计 87.19 亿元，占总资产的比重为 6.60%，占净资产的比重为 17.27%，主要为公司的货币资金、无形资产、固定资产、可供出售金融资产、无形资产和无形资产。

表 17 截至 2019 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	账面价值	受限部分	受限占比
货币资金	167.99	23.04	13.72
存货	346.76	10.89	3.14
固定资产	98.46	3.91	3.97
可供出售金融资产	80.77	4.25	5.26
投资性房地产	69.63	1.68	2.41
无形资产	21.36	9.89	46.30
长期应收款	34.01	33.53	98.59
合计	818.98	87.19	10.65

资料来源：根据公司提供资料整理

公司可用偿债来源结构中，经营性净现金流为净流入，但规模较小，对债务的保障能力较弱，偿债来源结构有待改善；但公司融资渠道通畅、政府支持力度较大，债务收入、可变现资产等偿债来源较为充足，对债务偿还形成较好保障。

偿债来源结构主要包括经营性净现金流、债务收入、可变现资产和外部支持。2019 年，公司获得经营性净现金流 17.91 亿元，筹资活动现金流入 212.44 亿元，外部支持主要得到地方政府的财政补贴 9.25 亿元。公司流动性偿债来源结构中，经营性净现金流为净流入，但规模较小，对债务的保障能力较弱，债务收入是其债务偿付的主要来源。总体而言，公司融资渠道通畅，政府支持力度较大，流动性偿债来源总体充足。

公司清偿性偿债来源为可变现资产。公司可变现资产以货币资金、存货和其他应收款为主，资产质量相对较高。



（二）债务及资本结构

2019 年末，公司总负债规模继续增长，负债结构仍以流动负债为主；有息债务占总负债的比重较大，存在一定的偿付压力。

2019 年末，受运和城建和江苏华建等纳入合并报表范围的影响，公司总负债规模同比增长 70.26%，负债结构仍以流动负债为主，占总负债比重为 55.46%；同期，公司资产负债率有所上升，达到 61.80%。

表 18 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	852.90	100.00	816.78	100.00	479.72	100.00	448.57	100.00
流动负债合计	476.32	55.85	452.96	55.46	221.50	46.17	201.28	44.87
短期借款	86.17	10.10	61.91	7.58	23.50	4.90	22.10	4.93
应付票据	30.10	3.53	31.58	3.87	0.46	0.10	0.17	0.04
应付账款	54.76	6.42	57.09	6.99	20.26	4.22	23.52	5.24
其他应付款	66.99	7.85	72.53	8.88	64.63	13.47	51.45	11.47
一年内到期的非流动负债	104.76	12.28	105.61	12.93	44.59	9.29	56.82	12.67
其他流动负债	27.77	3.26	10.00	1.22	20.00	4.17	6.55	1.46
非流动负债合计	376.58	44.15	363.82	44.54	258.21	53.83	247.29	55.13
长期借款	164.42	19.28	151.18	18.51	63.88	13.32	58.56	13.05
应付债券	160.17	18.78	160.92	19.70	153.81	32.06	152.38	33.97
有息债务合计	575.90	67.52	524.28	64.19	307.22	64.04	299.88	66.85
短期有息债务	218.70	25.64	210.64	25.79	87.18	18.17	85.55	19.07
长期有息债务	357.20	41.88	313.64	38.40	220.04	45.87	214.33	47.78
资产负债率	62.71		61.80		57.18		56.46	

资料来源：根据公司提供资料整理

2019 年末，公司流动负债仍主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。公司短期借款为 61.91 亿元，同比增长 38.41 亿元，主要是运和城建和江苏华建等纳入合并报表范围影响所致。同期，应付票据为 31.58 亿元，同比增加 31.12 亿元，主要是新增银行承兑汇票、商业承兑汇票和信用证。2019 年末，应付账款为 57.09 亿元，同比增长 36.83 亿元；从账龄结构来看，一年以内的应付账款为 37.18 亿元，占比 65.13%，账龄较短。截至 2019 年末，其他应付款增加为 72.53 亿元，同比增长 12.22%；其中，其他应付款账龄在 1 年以内的为 45.80 亿元，占比 63.15%。同期，公司一年内到期的非流动负债为 105.61 亿元，同比大幅增加 61.02 亿元，主要是一年内到期的应付债券和长期借款增加所致。2019 年末，公司其他流动负债为 10.00 亿元，同比减少 10.00 亿元，主要是短期及超短期融资券减少所致。



2019 年末，公司非流动负债主要为长期借款和应付债券。长期借款同比增长 87.30 亿元，主要是保障借款、信用借款和抵押借款大幅增加所致。公司应付债券金额同比小幅增长。

2020 年 3 月末，公司负债规模继续增长，为 852.90 亿元，较 2019 年末增长 36.12 亿元，负债结构仍以非流动负债为主；同期，公司资产负债率为 62.71%，继续上升。

公司有息债务规模继续增加，在总负债中占比较高，且短期有息债务规模较大，存在一定偿付压力。

2019 年末，公司有息债务规模继续增加，为 524.28 亿元，在总负债中占比 64.19%；其中短期有息债务为 210.64 亿元，短期有息债务规模较大。

表 19 截至 2020 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	218.70	145.24	70.91	41.01	23.98	76.06	575.90
占比	37.98	25.22	12.31	7.12	4.16	13.21	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年 3 月末，公司有息债务为 575.90 亿元，占总负债的 67.52%；其中，短期有息债务为 218.70 亿元。综合来看，公司有息负债规模较大，存在一定的偿付压力。

公司对外担保规模仍较大，且被担保对象地域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。

截至 2020 年 3 月末，公司对外担保余额为 234.38 亿元，担保比率为 46.22%。被担保单位主要为扬州市国有企业及事业单位（对外担保明细见附件 1-4）；被担保对象地域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。公司未提供被担保企业 2019 年财务报表。

2019 年末，受益于股东资产划拨，公司所有者权益同比有所增加，资本实力不断增强。

2019 年末，公司所有者权益和归属于母公司的所有者权益分别为 504.94 亿元和 457.36 亿元，分别增长 145.67 亿元和 125.55 亿元，主要是由于运和城建纳入合并报表范围所致。所有者权益主要由资本公积和未分配利润组成。同期，资本公积为 328.89 亿元，未分配利润为 53.68 亿元。

2020 年 3 月末，公司所有者权益和归属于母公司的所有者权益分别为 507.11 亿元和 459.33 亿元。同期，资本公积为 328.65 亿元，未分配利润为 56.64 亿元。



公司流动性偿债来源以期初现金及现金等价物和债务收入为主，外部支持对公司流动性偿债来源形成补充；清偿性偿债来源变现能力较好，对公司存量债务保障能力强；盈利对利息的覆盖能力一般。

2019 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.47 倍，盈利对利息的保障程度一般。

公司流动性偿债来源以期初现金及现金等价物、债务收入为主，以外部支持为补充。2019 年，公司经营性净现金流净流入，但规模较小，经营性现金流对利息的保障能力较弱，经营性净现金流对流动负债覆盖比例为 5.31%；但公司债务融资渠道通畅，对流动性偿债来源形成较好支持。2019 年末，公司流动比率为 1.84 倍，速动比率为 1.08 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较高。

2019 年末，公司资产负债率为 61.80%。同时，公司清偿性偿债来源为可变现资产，可变现资产以存货、应收类款项为主，资产质量相对较高。

总体来看，公司清偿性还本付息能力较强；稳定的期初现金及现金等价物、充裕的货币资金和较强债务融资能力为公司流动性还本付息能力提供保障。

偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。2019 年，扬州市经济保持较快增长，为公司提供良好的发展环境。公司仍是扬州市最主要的公用事业运营及城市基础设施建设主体，得到扬州市政府在财政补贴等方面的支持。公司水务、燃气、交通运输等公用事业运营业务具有较强的区域专营优势，收入来源较为稳定。随着江苏华建纳入公司合并报表范围，建设安装业务将成为公司重要业务，公司业务范围更加多元化，营业收入与利润规模将进一步提升；运和城建 100%股权无偿划转至公司，公司资产规模大幅增加，主体地位进一步加强。同时，需关注公司在建及拟建项目投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。公司有息债务在总债务中占比较高，存在一定的偿债压力。公司对外担保金额仍较大，且被担保对象地域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。

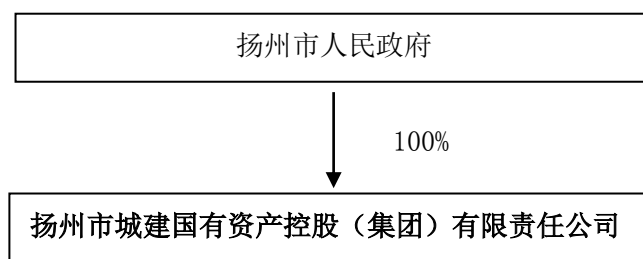
综合分析，大公对公司“16 扬州城建 MTN001”、“16 扬城控”、“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”信用等级调整为 AAA，主体信用等级调整为 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

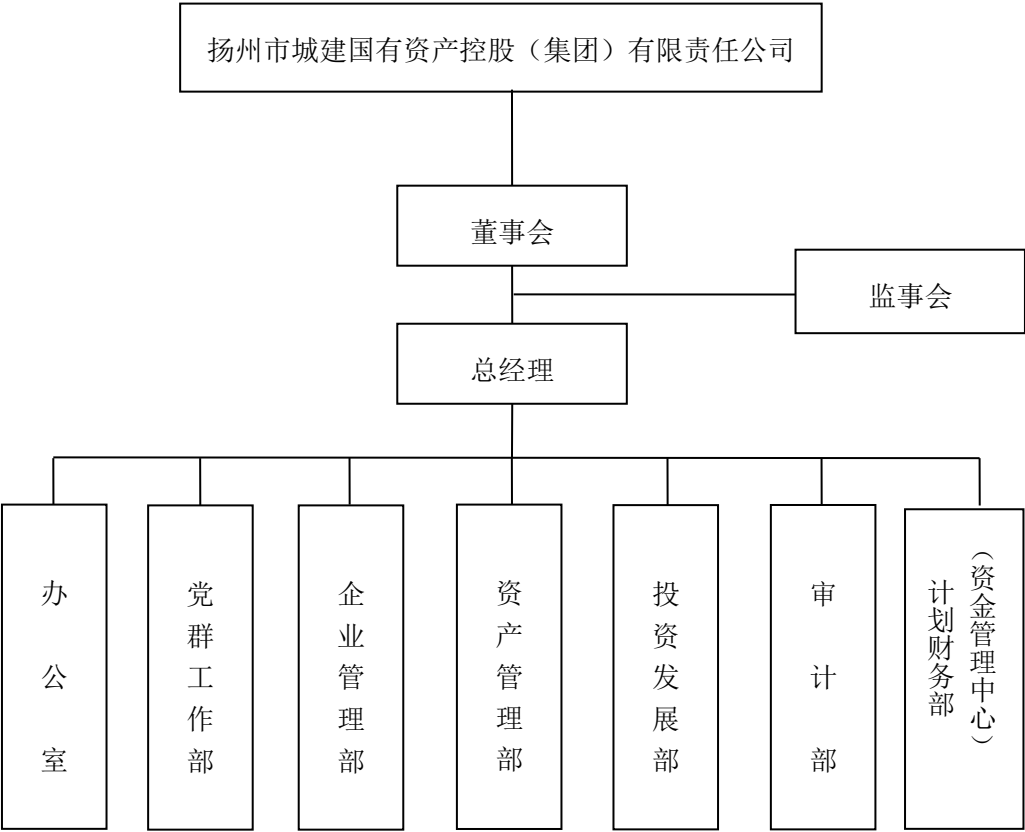
1-1 截至 2020 年 3 月末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任

公司股权结构图





1-2 截至 2019 年末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司
组织结构图





1-3 截至 2019 年末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司

合并报表范围内一级子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司	100.00	68,000	政府注入
2	扬州市交通产业集团有限责任公司	100.00	530,588	政府注入
3	扬州教育投资集团有限公司	100.00	100,283	政府注入
4	扬州市保障房建设发展有限公司	70.18	57,000	政府注入
5	扬州新盛投资发展有限公司	90.00	109,000	政府注入
6	扬州市城建置业有限公司	100.00	30,000	投资设立
7	扬州市开元劳务托管有限公司	100.00	10	投资设立
8	中房集团扬州房地产开发公司	100.00	2,001	政府注入
9	扬州公用控股集团有限公司	100.00	150,000	投资设立
10	扬州市燃气总公司	100.00	6,231	政府注入
11	扬州市城建资产经营管理有限责任公司	100.00	5,000	投资设立
12	扬州中燃城市燃气发展有限公司	50.00	36,900	投资设立
13	扬州市民卡有限责任公司	77.71	3,500	政府注入
14	扬州万福投资发展有限责任公司	100.00	20,000	投资设立
15	扬州市洁源光伏发电股份有限公司	40.00	5,000	投资设立
16	扬州市经纬规划测绘科技服务中心	100.00	3	政府注入
17	上海扬城商业保理有限公司	100.00	5,000	投资设立
18	扬州颐和投资发展有限公司	100.00	5,000	投资设立
19	江苏汇扬建设发展有限公司	100.00	5,000	投资设立
20	江苏扬州玉投科技投资股份有限公司	80.00	500	投资设立
21	扬州市运和城市建设投资集团有限公司	100.00	350,000	政府注入
22	扬州建工控股有限责任公司	100.00	46,916	政府注入

数据来源：根据公司提供资料整理



1-4 截至 2020 年 3 月末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司对外担保情况

(单位：万元)

担保对象	担保余额	担保时间
扬州三湾投资发展有限公司	50,000	2017.08.31~2020.08.29
	122,000	2019.07.31~2034.06.27
扬州经济技术开发区开发总公司	50,000	2018.09.29~2020.09.29
	50,000	2018.09.29~2020.09.29
	50,000	2018.10.10~2021.10.10
	33,000	2016.08.02~2020.08.02
	39,000	2018.12.31~2025.12.30
扬州市水务投资集团有限公司	7,000	2019.05.22~2020.05.21
	15,000	2019.12.02~2020.11.05
	5,000	2019.12.25~2020.12.24
	3,000	2014.12.16~2020.12.15
	5,000	2019.05.22~2021.05.20
	30,000	2014.12.16~2020.12.15
扬州易盛德产业发展有限公司	50,000	2019.07.08~2026.04.23
	40,000	2015.02.16~2026.01.20
	45,000	2014.12.23~2022.06.10
	18,000	2019.04.08~2020.05.28
	25,000	2019.10.09~2021.06.30
	30,000	2017.10.27~2020.10.27
	1,000	2019.10.30~2020.10.29
	30,000	2019.11.29~2020.11.28
	20,000	2018.12.11~2020.12.11
	15,000	2019.01.07~2021.01.07
	15,000	2020.01.02~2021.01.01
	30,000	2018.04.17~2021.04.17
	5,000	2018.06.06~2021.06.05
	100,000	2017.04.01~2021.06.20
	12,000	2020.01.06~2021.12.21
	4,900	2020.03.31~2023.03.22
	48,000	2017.09.27~2023.12.20
	64,500	2018.04.17~2021.04.17
	70,000	2017.04.01~2021.06.20
	10,000	2020.01.09~2028.01.07
	250,000	2016.01.19~2036.01.18



1-4 截至 2020 年 3 月末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司对外担保情况（续）

（单位：万元）

担保对象	担保余额	担保时间
扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司	25,000	2019.06.21~2020.06.20
	30,000	2019.12.16~2020.12.15
	20,000	2018.12.26~2020.04.30
	5,000	2018.08.15~2020.08.14
	15,000	2020.01.09~2022.01.08
	20,000	2019.01.04~2021.01.03
江苏振宜实业发展有限公司	253,565	2016.01.21~2034.01.31
扬州市市政工程有限公司	3,300	2019.05.14~2020.05.13
	2,000	2020.03.15~2021.03.14
扬州恒华置业有限公司	22,600	2018.11.20~2021.10.12
扬州广陵新城市政园林建设有限公司	4,800	2019.05.06~2020.05.05
扬州鼎兴开发建设有限公司	7,000	2019.08.20~2020.08.14
扬州广嘉国际贸易有限公司	5,500	2019.12.09~2022.12.09
扬州融江水利工程有限公司	30,000	2019.05.21~2024.04.10
扬州国金建设发展有限公司	45,000	2016.08.31~2024.08.31
江苏邗建集团有限公司	1,200	2019.11.15~2020.11.14
	2,800	2019.09.29~2020.06.26
	2,200	2019.12.12~2020.12.11
	1,800	2019.09.20~2020.09.19
	3,000	2019.04.23~2020.04.22
	1,000	2019.05.20~2020.05.15
	2,000	2019.04.23~2020.04.22
	3,000	2019.06.27~2020.06.27
	7,500	2019.05.10~2020.05.07
扬州工艺美术集团有限公司	1,500	2019.11.11~2020.11.10
	500	2019.12.24~2020.12.19
	1,000	2020.01.13~2021.01.13
	3,500	2019.06.27~2020.06.22
	2,500	2019.08.19~2020.08.11
	2,500	2019.08.19~2020.08.18
	3,000	2020.02.25~2021.02.24
	2,000	2020.02.27~2021.02.27
	1,000	2020.02.28~2021.02.27
	2,000	2019.10.30~2021.10.29



1-4 截至 2020 年 3 月末扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司对外担保情况(续)

(单位:万元)

担保对象	担保余额	担保时间
江苏扬建集团有限公司	10,000	2019.07.16~2021.01.16
	1,000	2019.11.20~2020.11.19
	13,700	2019.03.20~2021.06.30
	35,000	2019.05.31~2020.07.10
	18,000	2019.09.02~2020.08.28
	9,600	2019.09.02~2020.08.28
	4,200	2018.11.28~2020.07.20
	5,500	2019.04.25~2020.04.24
	4,000	2020.01.16~2021.01.15
	15,000	2019.05.10~2021.03.23
	8,000	2019.05.29~2020.05.29
	35,000	2019.09.02~2020.08.28
	4,000	2019.12.19~2020.12.23
江苏华信科技有限公司	600	2017.06.30~2027.06.29
扬州市广通交通投资有限责任公司	98,000	2016.05.03~2026.05.20
	98,000	2016.05.27~2026.05.20
扬州广陵经济开发区开发建设有限公司	110,000	2016.04.22~2034.04.21
	14,977	2015.11.29~2020.11.20
	19,422	2016.02.06~2021.02.05
扬州高帝斯中诚节能建材有限公司等单位	13,340	2018.12.05~2020.09.15
王卫等个人 ⁶	5,028	2018.10.11~2020.08.12
合计	2,343,832	-

数据来源:根据公司提供资料整理

⁶ 由公司子公司扬州市金信担保有限责任公司担保。



附件 2 主要财务指标

2-1 扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
资产类				
货币资金	1,885,537	1,679,868	910,395	958,760
应收账款	434,434	416,471	177,902	140,253
其他应收款	1,777,679	1,804,382	1,254,472	1,176,281
预付款项	337,896	316,812	262,629	245,285
存货	3,602,483	3,467,598	1,342,528	1,306,541
流动资产合计	8,701,800	8,346,506	4,453,789	4,157,457
可供出售金融资产	797,092	807,664	681,101	658,119
长期股权投资	517,563	505,072	405,357	398,400
投资性房地产	687,524	696,345	472,778	496,585
固定资产	977,367	984,556	737,286	712,561
在建工程	673,161	618,443	516,619	409,745
其他非流动资产	637,687	638,273	657,177	690,313
非流动资产合计	4,898,332	4,870,605	3,936,110	3,787,409
总资产	13,600,133	13,217,111	8,389,899	7,944,866
占资产总额比 (%)				
货币资金	13.86	12.71	10.85	12.07
应收账款	3.19	3.15	2.12	1.77
其他应收款	13.07	13.65	14.95	14.81
预付款项	2.48	2.40	3.13	3.09
存货	26.49	26.24	16.00	16.45
流动资产合计	63.98	63.15	53.09	52.33
可供出售金融资产	5.86	6.11	8.12	8.28
长期股权投资	3.81	3.82	4.83	5.01
非流动资产合计	36.02	36.85	46.91	47.67
负债类				
短期借款	861,672	619,057	234,980	220,997
应付账款	547,567	570,853	202,629	235,164
预收款项	927,819	949,300	356,665	290,127
其他应付款	669,858	725,282	646,259	514,476
应交税费	110,325	117,300	65,266	60,223
一年内到期的非流动负债	1,047,636	1,056,058	445,890	568,244
流动负债合计	4,763,155	4,529,603	2,215,057	2,012,842



2-2 扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
负债类				
长期借款	1,644,197	1,511,832	638,750	585,599
应付债券	1,601,661	1,609,205	1,538,067	1,523,770
非流动负债合计	3,765,845	3,638,158	2,582,143	2,472,884
负债合计	8,529,000	8,167,761	4,797,200	4,485,727
占负债总额比 (%)				
短期借款	10.10	7.58	4.90	4.93
应付账款	6.42	6.99	4.22	5.24
预收款项	10.88	11.62	7.43	6.47
其他应付款	7.85	8.88	13.47	11.47
应交税费	1.29	1.44	1.36	1.34
一年内到期的非流动负债	12.28	12.93	9.29	12.67
流动负债合计	55.85	55.46	46.17	44.87
长期借款	19.28	18.51	13.32	13.05
应付债券	18.78	19.70	32.06	33.97
非流动负债合计	44.15	44.54	53.83	55.13
权益类				
实收资本（股本）	700,000	700,000	700,000	700,000
资本公积	3,286,544	3,288,906	2,141,519	2,114,490
盈余公积	19,590	19,409	19,260	19,260
未分配利润	566,365	536,826	432,059	374,060
归属于母公司所有者权益	4,593,279	4,573,586	3,318,145	3,247,560
少数股东权益	477,854	475,764	274,553	211,579
所有者权益合计	5,071,133	5,049,350	3,592,698	3,459,139
损益类				
营业收入	311,233	619,885	639,223	638,826
营业成本	290,139	501,381	517,513	528,594
营业税金及附加	3,642	14,450	14,955	14,756
销售费用	13,948	33,493	30,988	33,426
管理费用	19,855	87,845	65,130	61,063
财务费用	6,561	52,319	62,575	55,343
资产减值损失	-	18,529	1,691	-2,531
投资收益/损失	3,029	118,425	58,322	28,154
营业利润	31,414	121,210	82,666	64,463



2-3 扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（合并口径）

主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
损益类				
营业外收支净额	1,574	-2,255	474	-1,408
利润总额	32,989	118,955	83,139	63,055
所得税	3,906	9,278	14,247	11,360
净利润	29,083	109,676	68,892	51,695
归属于母公司所有者的净利润	28,014	110,485	60,629	47,859
占营业收入比 (%)				
营业成本	93.22	80.88	80.96	82.74
营业税金及附加	1.17	2.33	2.34	2.31
销售费用	4.48	5.40	4.85	5.23
管理费用	6.38	14.17	10.19	9.56
财务费用	2.11	8.44	9.79	8.66
资产减值损失	-	2.99	0.26	-0.40
投资收益/损失	0.97	19.10	9.12	4.41
营业利润	10.09	19.55	12.93	10.09
营业外收支净额	0.51	-0.36	0.07	-0.22
利润总额	10.60	19.19	13.01	9.87
所得税	1.25	1.50	2.23	1.78
净利润	9.34	17.69	10.78	8.09
归属于母公司所有者的净利润	9.00	17.82	9.48	7.49
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	30,362	179,144	106,220	92,798
投资活动产生的现金流量净额	-230,934	167,548	-170,036	-409,444
筹资活动产生的现金流量净额	406,241	206,810	127,124	344,688



2-4 扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司（合并口径）

主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
主要财务指标				
EBIT	39,550	187,463	154,065	135,240
EBITDA	-	285,811	250,243	229,959
总有息债务	5,728,163	5,213,724	3,101,286	2,998,820
毛利率（%）	6.78	19.12	19.04	17.26
营业利润率（%）	10.09	19.55	12.93	10.09
总资产报酬率（%）	0.29	1.42	1.84	1.70
净资产收益率（%）	0.57	2.17	1.92	1.49
资产负债率（%）	62.71	61.80	57.18	56.46
债务资本比率（%）	53.04	50.80	46.33	46.44
长期资产适合率（%）	180.41	178.37	156.88	156.62
流动比率（倍）	1.83	1.84	2.01	2.07
速动比率（倍）	1.07	1.08	1.40	1.42
保守速动比率（倍）	0.41	0.39	0.43	0.50
存货周转天数（天）	1,096.56	1,726.88	921.39	699.41
应收账款周转天数（天）	123.03	172.59	89.59	40.70
经营性净现金流/流动负债（%）	0.65	5.31	5.02	7.60
经营性净现金流/总负债（%）	0.36	2.76	2.29	3.36
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.80	0.92	0.39	0.49
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.04	0.96	0.57	0.71
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.47	0.92	1.21
现金比率（%）	40.02	37.67	42.23	49.38
现金回笼率（%）	85.37	118.07	107.56	100.59
担保比率（%）	46.22	28.81	33.21	32.54



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数⁷ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数⁸ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)

⁷ 一季度取 90 天。

⁸ 一季度取 90 天。



23. 可变现资产 = 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出= 经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益+少数股东权益+长期负债）/（固定资产+长期股权投资+无形及递延资产）×100%



附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。