



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2021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



信用等级公告

大公报 SDP【2021】126 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“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”、“21 扬州 01”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维持 AAA，评级展望维持稳定，“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”、“21 扬州 01”的信用等级维持 AAA。

特此通告。


大公国际资信评估有限公司
评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十八日



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	AAA	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
17 扬城建 MTN001	10	5	AAA	AAA	2020.6
17 扬城建 MTN002	10	5	AAA	AAA	2020.6
18 扬城控	15	5	AAA	AAA	2020.6
21 扬州 01	15	3	AAA	AAA	2021.1

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	1,566.11	1,523.36	1,321.71	838.99
所有者权益	561.36	545.69	504.94	359.27
总有息债务	628.30	612.66	524.28	310.13
营业收入	52.16	238.60	61.99	63.92
净利润	1.76	10.53	10.97	6.89
经营性净现金流	11.41	-20.77	17.91	10.62
毛利率	8.58	11.24	19.12	19.04
总资产报酬率	0.20	1.57	1.42	1.84
资产负债率	64.16	64.18	61.80	57.18
债务资本比率	52.81	52.89	50.80	46.10
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.08	1.47	0.92
经营性净现金流 / 总负债	1.15	-2.31	2.76	2.29

注: 公司提供了 2020 年及 2021 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 2020 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; 2021 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产报酬率未经年化。

评级小组负责人: 唐 川

评级小组成员: 肖 冰

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, 扬州市区域经济及地方一般预算收入维持较高水平; 公司是扬州市最主要的城市基础设施建设投融资主体, 继续得到政府在财政补贴等方面的有力支持; 随着江苏省华建建设股份有限公司 (以下简称“江苏华建”)、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”) 纳入合并报表范围, 公司营业收入同比大幅增长, 建设安装业务成为公司重要收入来源。同时, 公司未来投资规模较大, 仍面临一定的资本支出压力, 有息债务规模占比仍较高, 且短期有息债务规模较大, 存在一定的偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年, 扬州市区域经济及地方一般预算收入维持在较高水平, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司为扬州市最主要的基础设施建设投融资和公用事业运营主体, 地位突出, 继续获得政府在财政补贴及资产划拨等方面有力支持;
- 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垄断优势, 收入来源较为稳定;
- 2020 年, 随着江苏华建、运和城建纳入合并报表范围, 公司营业收入同比大幅增长, 建设安装业务成为公司重要收入来源, 公司业务范围更加多元化。

主要风险/挑战:

- 公司在建及拟建项目投资规模较大, 未来仍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。



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-2021-V.3，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（48%）	6.04
（一）区域环境	6.04
要素二：财富创造能力（37%）	6.28
（一）市场竞争力	6.24
（二）盈利能力	6.73
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.82
（一）债务状况	4.05
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.69
调整项	无
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
AAA/ 稳定	21 扬州 01	AAA	2021/01/ 29	唐川、肖冰、 温彦芳	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法 (V. 2. 1)	点击阅读 全文
AAA/ 稳定	17 扬 城 建 MTN001	AAA	2020/06/ 28	唐川、黄子 健、张建	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法 (V. 2. 1)	点击阅读 全文
	17 扬 城 建 MTN002	AAA				
	18 扬城控	AAA				
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	—	—	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，评级对象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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

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，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、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，大公对评级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
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	偿还有息债务	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	偿还有息债务	已按募集资金用途使用完毕
21 扬州 01	15.00	15.00	2021.04.30~2024.04.30	用于置换用自有资金偿还的“16 扬城控”公司债券的本金	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 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为 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。跟踪期内，公司注册资本、股东和实际控制人未发生变化。

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、计划财务部、企业管理部、资产管理部、投资发展部、总工程师办公室和纪委办公室等 9 个部室。

2020 年，公司新纳入合并报表范围内一级子公司 1 家，为扬州市名城建设有限公司（以下简称“名城建设”），抵消公司应收扬州市财政局款项。名城建设成立于 2006 年 7 月，是扬州市古城保护的投资、建设、运营重要主体，实施东关街、街南书屋、汪鲁门盐商故居等古城项目的保护和利用工程。同期，公司不再纳入合并报表范围内的公司有 1 家，为扬州市经纬规划测绘科技服务中心，已注销。扬州中燃城市燃气发展有限公司（以下简称“中燃燃气”）由一级子公司调整为扬州公用控股集团有限公司（以下简称“扬州公用控股”）的子公司，扬州市嘉诚造价咨询有限公司和扬州市上善建设工程有限公司由扬州公用控股的子公司调整为公司一级子公司。截至 2020 年末，公司纳入合并报表范围内的一级子公司为 23 家（见附件 1-3）。

根据 2021 年 2 月 23 日发布的《扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司关于无偿划转子公司部分股权及接受无偿划入公司的公告》，公司将持有的扬州新盛投资发展有限公司（以下简称“新盛投资”）¹35% 股权无偿划转给扬州易盛德产业发展有限公司，划转完成后，公司持有新盛投资 55% 股权；扬州市人民政府将名城建设 100% 股权无偿划转至公司。

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 2021 年 4 月 13 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

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控。2020 年，扬州市经济稳定增长，经济实力较强，为公司提供较好的发展环境。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环

¹ 2020 年末，新盛投资总资产 164.79 亿元，净资产 73.60 亿元，营业收入 8.31 亿元。



境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%²。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

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。2020 年，在新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

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。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度

² 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



改革的意见》（国发【2021】5号）（以下简称“国发5号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发5号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发5号文再次提出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。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

（三）区域环境

2020年，扬州市经济稳定增长，经济实力较强；扬州市东西承接上海、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2020年末，全市面积6,634平方公里，常住人口455.98万人。

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。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。2020年，扬州市地区经济继续保持增长，实现地区生产总值6,048.33亿元，同比增长3.5%，位列江苏省第7位。三次产业结构由5.0:47.5:47.5调整为5.0:46.1:48.9，第三产业占比持续增加。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。2020年，扬州市全年规模以上工业增加值增长6.3%；其中轻工业增长5.3%，重工业增长6.6%。

**表 2 2020 年江苏省各地市主要经济指标（单位：亿元、%）**

城市	地区 GDP	GDP 增速	一般公共预算收入
江苏省	102,719	3.7	9,059
苏州市	20,170	3.4	2,303
南京市	14,818	4.6	1,638
无锡市	12,370	3.7	1,076
南通市	10,036	4.7	639
常州市	7,805	4.5	617
徐州市	7,319	3.4	482
扬州市	6,048	3.5	337
盐城市	5,953	3.5	400
泰州市	5,313	3.6	375
镇江市	4,220	3.5	312
淮安市	4,025	3.2	264
连云港市	3,277	3.0	245
宿迁市	3,262	4.5	211

数据来源：江苏省及各地级市 2020 年国民经济和社会发展统计公报

同期，扬州市固定资产投资同比下降 1.5%，其中第一产业投资增长 125.8%，第二产业投资下降 31.4%，第三产业投资增长 28.4%。全市商品房销售面积同比增长 12.4%，销售额同比增长 19.3%。同期，全市社会消费品零售总额 1,379.29 亿元，同比下降 3.1%。同期，全市进出口总额 111.06 亿美元，同比下降 1.1%。

表 3 2018~2020 年扬州市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	6,048.33	3.5	5,850.08	6.8	5,466.17	6.7
规模以上工业增加值	-	6.3	-	8.5	-	5.1
固定资产投资	-	-1.5	-	6.1	1,658.35	11.0
社会消费品零售总额	1,379.29	-3.1	1,655.9	6.3	1,557.03	9.2
进出口总额	111.06	-1.1	113.05	-5.7	119.90	11.1
三次产业结构	5.0:46.1:48.9		5.0:47.5:47.5		5.0:48.0:47.0	

数据来源：2018~2020 年扬州市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，扬州市全市实现一般公共预算收入 337.27 亿元，同比增加 2.6%。其中，税收收入 264.46 亿元，同比增加 0.2%，税收占一般公共预算收入比重为 78.41%。主要税种中，增值税 76.99 亿元，同比下降 6.1%；企业所得税 35.31 亿元，同比增长 4.5%；个人所得税 9.32 亿元，同比增长 2.3%。2020 年，全市政府性基金收入为 505.42 亿元，同比大幅增长 104.09 亿元。2020 年，扬州市全市一般公共预算支出 668.33 亿元，同比增长 9.21%；主要由于社会保障、文化旅游和城乡社区等支出增加所致；全市政府性基金支出为 572.99 亿元，同比增长 139.54



亿元。截至 2020 年末，扬州市全市地方政府债务余额为 905.63 亿元，其中：一般债务 389.46 亿元，专项债务 516.17 亿元。

总体而言，2020 年，扬州市经济财政实力继续增强，良好的经济和财政状况对城市基础设施建设提供了较好的保障。

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；2020 年，随着江苏华建、运和城建等公司纳入合并报表范围，公司营业收入同比大幅增长，建设安装业务成为公司重要收入来源。

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，具有较强垄断优势。2019 年 12 月 26 日江苏华建³纳入公司合并报表范围，2020 年起公司新增建筑安装业务；2019 年一级子公司扬州市交通产业集团有限责任公司（以下简称“扬州交产”）收购江苏润扬交通工程集团有限公司（以下简称“润扬集团”）51%的股权，2019 年末润扬集团纳入其合并报表范围，2020 年公司新增工程施工板块，业务范围涵盖交通工程、市政。

2020 年，建筑安装、房地产销售、工程施工和基础设施代建业务成为公司营业收入的主要来源。2020 年，公司实现营业收入 238.60 亿元，同比大幅增加 284.91%，主要是新增建筑安装和工程施工业务以及基础设施代建和房地产销售收入增加所致。同期，公司毛利润为 26.82 亿元，同比增长 126.29%，主要来源是水务、房地产销售、租赁和建筑安装等业务；公司毛利率同比下降 7.88 个百分点至 11.24%，主要由于建筑安装毛利率较低，且交通运输板块受疫情影响毛利率大幅降低，拉低公司整体毛利率水平。

³ 江苏华建主营业务包括建筑安装、房地产业、小额贷款等。2020 年，江苏华建期末资产 179.50 亿元，营业收入 157.05 亿元。



表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及利润构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	52.16	100.00	238.60	100.00	61.99	100.00	63.92	100.00
基础设施代建	5.45	10.45	13.31	5.58	5.67	9.14	7.84	12.27
燃气	2.21	4.23	7.17	3.01	7.67	12.37	6.46	10.11
水务	1.76	3.38	12.84	5.38	10.51	16.96	9.39	14.69
交通运输	0.45	0.86	3.17	1.33	5.94	9.58	5.36	8.39
房地产销售	9.68	18.57	42.65	17.88	13.94	22.48	17.16	26.85
建筑安装	24.81	47.57	122.74	51.44	-	-	-	-
工程施工	2.59	4.96	15.63	6.55	-	-	-	-
其他	5.20	9.98	21.09	8.84	18.26	29.46	17.70	27.69
毛利润	4.47	100.00	26.82	100.00	11.85	100.00	12.17	100.00
基础设施代建	0.90	20.22	1.55	5.79	0.43	3.64	0.37	3.05
燃气	0.17	3.91	1.79	6.68	1.68	14.21	1.54	12.66
水务	0.53	11.83	3.57	13.33	3.28	27.71	3.02	24.77
交通运输	-1.57	-35.06	-4.73	-17.65	-3.30	-27.85	-2.24	-18.42
房地产销售	1.34	29.98	7.74	28.87	2.67	22.51	1.68	13.82
建筑安装	1.43	31.86	8.24	30.73	-	-	-	-
工程施工	0.12	2.69	2.53	9.42	-0.02	-0.20	-	-
其他	1.55	34.59	6.12	22.83	7.11	59.97	7.80	64.12
毛利率	8.58		11.24		19.12		19.04	
基础设施代建	16.60		11.67		7.61		4.73	
燃气	7.91		24.99		21.97		23.84	
水务	30.04		27.83		31.23		32.11	
交通运输	-347.70		-149.34		-55.57		-41.79	
房地产销售	13.85		18.15		19.15		9.80	
建筑安装	5.75		6.71		-		-	
工程施工	4.65		16.17		-		-	
其他	29.74		29.02		38.91		44.09	

数据来源: 根据公司提供资料整理

分板块来看, 2020 年, 公司基础设施代建业务收入同比增长 134.81%, 主要是完工项目规模同比增加, 毛利率上升 4.06 个百分点, 主要由于新增运和城建⁴, 基础设施建设业务毛利水平较高; 燃气业务收入同比下降 6.46%, 受疫情影响小幅下降; 水务业务收入同比增长 22.13%, 主要是随着扬州市城乡一体化进程的推进, 污水处理收入有所增加, 水务业务毛利率下降 3.40 个百分点, 主要是电费、人工费用等支出增加所致; 房地产销售业务收入同比增长 206.06%, 主要因江苏华建纳入合并范围, 房地产销售业务毛利率同比变化不大; 受疫情影响, 交

⁴ 运和城建主要业务包括安置房建设和市政建设。2020 年, 运和城建期末资产 317.51 亿元, 营业收入 10.86 亿元。



通运输收入同比下降 46.64%，毛利率大幅下降。受合并子公司影响，公司新增工程施工和建筑安装板块。其他板块同比变化不大。

2021 年 1~3 月，公司营业收入 52.16 亿元，同比大幅增长 67.60%，主要是建筑安装、房地产销售及基础设施代建板块的增长；公司毛利润为 4.47 亿元，同比增长 112.12%，毛利率增长 1.80 个百分点，其中，受就地过年政策影响，公司交通运输板块毛利率-347.70%。

（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。

公司是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具有重要地位，承担了较多的基础设施建设项目。公司基础设施代建业务主要由新盛投资、扬州教育投资集团有限公司（以下简称“教投集团”）和运和城建负责，其中，新盛投资和教投集团主要以委托代建的形式，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 5%~10%的代建费的方式进行结算，形成公司的业务收入。公司因承担代建工程而形成的融资成本资本化计入建设成本，扬州市政府支付公司的结算款项列入财政预算。运和城建主要以政府购买服务模式为主，与扬州市广陵区住房和城乡建设局签订《政府购买协议》，约定运和城建向扬州市广陵区住房和城乡建设局提供棚户区改造项目征地、拆迁和基础设施建设等服务，扬州市广陵区住房和城乡建设局根据协议约定，分年向运和城建支付政府购买服务款项。

**表 5 截至 2021 年 3 月末公司基础设施建设主要在建项目情况（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	0.58	2019~2020
翼立方教育发展中心	6.20	3.59	2019~2020
南邮通达学院二期工程	4.66	2.48	2017~2020.6
技师学院迁建工程	18.00	3.29	2020~2021
润扬路先导段工程	11.55	4.53	2018~2020
润扬路快速化工程	28.83	5.94	2019~2021
运河南北路快速化工程	16.79	4.16	2019~2021
运河北路及万福路工程	35.09	9.93	2019~2021
南部快速通道工程	45.59	36.08	2015~2023
三湾综合整治项目	17.39	14.31	2015~2021
七里河、沙施河综合整治工程	31.84	15.49	2016~2021
曲江新民村五台组（五台山医院东侧）拆迁	2.50	1.73	2020.5~2021.12
施井路整治（含拆迁）	4.51	1.65	2020.4~2021.12
2017~2018 年棚户区（城中村）改造	50.93	25.36	2018~2021
2018 年扬州市棚改（广陵区一期项目）	35.78	21.81	2018~2021
二畔铺棚户区和新民村城中村改造项目（集体）	11.00	10.09	2017~2021
新城西区开发及基础设施工程	19.54	14.15	2004~2021
连镇铁路扬州南站站场	8.00	7.49	2017~2020
合计	352.61	183.62	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司在建的基础设施建设项目主要为 2017~2018 年棚户区（城中村）改造、2018 年扬州市棚改（广陵区一期项目）、南部快速通道工程、运河北路及万福路工程、七里河、沙施河综合整治工程和润扬路快速化工程等，总投资 352.61 亿元，已投资 183.62 亿元；拟建项目主要为宁扬城际轨道交通（扬州段）、苏北医院分院项目和苏中智慧农业产业示范城，估算总投资 234.65 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。

**表 6 截至 2021 年 3 月末公司基础设施建设主要拟建项目情况（单位：亿元）**

主要拟建项目名称	总投资	资金来源	项目建设时间
宁扬城际轨道交通(扬州段) ⁵	158.20	40%贷款+60% 财政	2021.12~2025.12
苏北医院分院项目	30.00	自筹	2022.6~2026.6
原商校地块整治及修复工程	10.35	自筹	2021.12 开工
原三和四美酱菜厂地块及周边历史文化街区整治及修复工程	9.15	自筹	2021.12 开工
汤汪片区污水达标区建设	1.50	财政	2021.5~2021.12
苏中智慧农业产业示范城	15.00	自筹	2021.1~2022.12
老旧小区改造提升	6.60	财政	2021.3~2021.12
环洲一号公路乡村振兴精品线(含驿站)	3.85	自筹	2021.3~2022.12
合计	234.65	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）燃气

2020 年，公司燃气业务市场占有率仍较高，具有较强的垄断优势；受疫情影响，公司燃气收入有所下降。

公司燃气业务由其下属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，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，燃气销售业务包括天然气、罐装气销售业务和车用气销售业务。

天然气销售是公司燃气销售业务的重点。公司天然气销售业务盈利模式为向上游供应商采购天然气后通过管道、加气站或直接销售给下游客户，赚取差价。截至 2021 年 3 月末，管道长度 2,855.28 公里，总用户数达到 50.48 万户，城市燃气化率达 68%。其中，燃气管道气化率约 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。受疫情影响，2020 年公司燃气供应量和销售量均有所下滑，主要受工商业用户用气量下降影响。天然气采购价格受供求关系影响，同比上升。

⁵ 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。



表 7 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司天然气销售业务经营情况

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
用户总数（万户）	50.48	49.74	46.02	42.23
燃气供应量（万立方米）	6,572.37	18,440.56	19,328.12	16,943.13
燃气销售量（万立方米）	5,712.40	18,002.61	18,836.97	17,073.83
管道长度（公里）	2,855.28	2,823.46	2,629.84	2,464.77
天然气采购均价（元/立方米）	2.67	2.35	2.26	2.07
车用气采购均价（元/立方米）	4.12	2.64	2.73	2.29
销售收入（万元）	19,038.57	55,672.73	59,524.97	47,541.50
毛利润（万元）	-465.38	6,224.59	3,643.79	2,694.75

数据来源：根据公司提供资料整理

燃气价格方面，扬州市居民天然气价格由江苏省物价局制定，扬州市工业用户价格由扬州市物价局制定。天然气价格会根据当地实际情况进行动态调整。非居民用天然气价格方面，根据扬价工【2019】232 号文，工商业天然气费为 3.586 元/立方米，2020 年 3 月，根据《关于阶段性降低非居民用天然气销售价格的通知》（扬发改价格发【2020】76 号），非居民用气价格有所下调，工商业用气到户价格由 3.81 元/立方米调整为 3.323 元/立方米。扬发改价发【2019】141 号文，执行居民气价的非居民用户为 2.821 元/立方米。车用天然气价格以市场化运作，目前车用天然气费为 6.00 元/千克。民用天然气方面，根据扬价工【2018】88 号文、扬发改价发【2019】131 号文和扬发改价发【2019】141 号文，市区民用管道天然气销售价格实行阶梯式气价。第一阶梯年度用气量在 300 立方米及以内的，按民用天然气到户价格 2.7 元/立方米执行；第二阶梯年度用气量在 300 立方米到 600 立方米的，按 2.942 元/立方米执行；第三阶梯年度用气量在 600 立方米以上的，按 3.668 元/立方米执行。

燃气采购方面，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。

综合来看，2020 年，公司燃气业务市场占有率仍较高，具有较强的垄断优势，受疫情影响，公司燃气收入有所下降。

（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，2020 年收入规模有所增加。

公司水务业务主要由子公司扬州公用控股⁶负责，业务主要有自来水供应、污水处理和自来水管道路工程施工。水供应业务和污水处理业务分别由扬州公用控

⁶ 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。



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、仪征市后山区四个乡镇、高邮市湖西四个乡镇以及安徽省天长市秦栏镇等，供水服务面积约 2,200 平方公里，服务人口 250 余万。截至 2021 年 3 月末，长江水务供水能力小幅提升，实现日供水能力 105 万吨/日，供水主干管网总长 2,559.33 公里。2020 年，受疫情影响，公司供水总量及售水总量有所下降。2021 年一季度，公司水费回收率较低，由于与江都公司供水价格未达成协议，导致水费未能回收，截至 2021 年 5 月末，水费已收回。

表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司自来水供应业务经营情况

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
核定日制水产能（万吨）	105.00	105.00	100.00	100.00
供水总量（万吨）	6,171.78	24,724.00	25,647.41	24,587.68
售水总量（万吨）	5,472.55	21,727.00	22,504.15	21,617.60
主管网长度（公里）	2,559.33	2,532.86	2,325.09	2,210.00
销售收入（万元）	11,068.10	42,136.77	40,251.85	40,663.64
毛利润（万元）	2,931.17	14,228.26	18,867.04	18,675.03
产销差率（%）	11.17	12.00	12.26	12.00
水费回收率（%）	89.40	99.72	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。截至 2020 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；2020 年，污水处理规模仍为 38 万吨/天，污水处理量为 13,166 万吨，污水泵站增加至 54 座。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 9 截至 2021 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



在自来水管道的工程施工业务方面，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、高邮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。2020 年，公司管道工程收入为 6.45 亿元，同比增长 31.40%。

综合来看，公司水务业务在全市具有较强的区域专营优势，2020 年收入规模稳定增加。

（四）交通运输

公司城市公交业务区域专营优势较强，具有较强的垄断优势；2020 年，受疫情影响，公司交通运输业务收入大幅下降。

公司交通运输业务主要由子公司扬州交产负责，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%，区域专营优势很强。2021 年 3 月末，扬州公交集团运营车辆 2,178 辆，线路 197 条，66 个场站。2020 年，实现客运总量 7,176 万人次，城市公交业务收入为 1.63 亿元，同比下降 57.55%，客运量和城市公交客运收入均受疫情影响大幅下降。

表 10 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司城市公交业务经营情况

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
期末运营线路条数（条）	197	195	191	125
期末运营线路总长（公里）	3,911	3,823	3,746	2,058
期末运营车辆数（辆）	2,178	2,405	2,681	1,880
客运量（万人次）	2,126	7,176	12,757	11,465
营业收入（亿元）	0.30	1.63	3.83	2.27
政府补贴（亿元）	1.13	5.93	5.02	2.82

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。汽运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。截至 2021 年 3 月末，汽运集团拥有控制权的站场增加至 3 个，车辆增加至 347 辆，运营线路为 131 条。2020 年，受疫情影响，公司公路客运量由 414 万人次下降至 223 万人次，公路客运收入 1.54 亿元，同比下降 26.85%。



综合来看，公司城市公交业务区域专营优势较强，具有较强的垄断优势。

（五）房地产销售

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；2020 年，随着江苏华建等公司纳入合并报表范围，公司房地产销售收入大幅增加。

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”）、新盛投资和运和城建负责。商品房销售业务主要由集团本部、扬州市城建置业有限公司、新盛投资、扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司、教投集团和江苏华建负责具体实施。

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。运和城建负责广陵区棚户区改造项目。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。截至 2021 年 3 月末，公司在建保障房项目 2 个，总投资额 7.33 亿元，已投资 2.38 亿元，仍需投资 4.95 亿元，均与政府签订协议，回购总价共计 7.90 亿元。2020 年，公司保障房收入 3.60 亿元，同比增长 182.60%。

表 11 截至 2021 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	4.99	住宅、商业
天瑞府	21.60	16.75	住宅
天运府	14.00	9.19	住宅
华建溪棠	6.00	3.79	住宅
建工科技园	21.76	5.23	商业
天月府	12.00	3.49	住宅
商务中心二期	12.81	10.14	商业
李典镇富民四期安置小区	2.50	0.75	安置房
汤汪乡九龙花园安置小区	4.83	1.63	安置房
合计	106.49	55.95	-

数据来源：根据公司提供资料整理

在商品房开发业务方面，截至 2021 年 3 月末，公司主要在售房地产项目包括蓝湾华府、天运府、通运商贸城等，总可售面积 143.42 万平方米，剩余可售面积 41.59 万平方米，截至 2021 年 3 月末，公司主要的在建房地产项目为九境融园、天瑞府、天运府、华建溪棠等，总投资为 99.16 亿元，已投资 53.57 亿元，



仍需投资 45.59 亿元。2020 年，商品房收入 39.05 亿元，同比增长 326.26%，主要是受江苏华建纳入合并范围的影响。

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；2020 年，随着江苏华建等公司纳入合并报表范围，公司房地产销售收入大幅增加。

（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。

江苏华建主要通过招投标形式获得项目，与建设单位签订施工合同后以责任目标承包为主要内容组建项目部，对项目涉及人材机的消耗、资金调配、动态成本、质量安全等进行全方面管控。公司以总承包的形式对外承接工程，承接工程后，按照内部管理制度确定分包单位，工程款结算的付款条件按合同约定执行。

2020 年，公司新增建筑施工收入 122.74 亿元。2020 年末，公司工程业务在手合同额 509.09 亿元，主要为房屋建筑类工程。

（七）其他

公司其他业务涉及租赁、酒店餐饮、金融投资、汽车及配件销售和修理、电力供应、蒸汽销售等，仍是营业收入的有益补充。

公司其他业务主要涉及租赁、酒店餐饮、金融投资、汽车及配件销售和修理、电力供应、蒸汽销售、装潢施工、旅游服务、市民卡服务、园林绿化、物业管理、担保和交通工程施工建设等，规模相对较小。2020 年，其他板块收入为 21.09 亿元，同比增长 15.48%，主要为金融投资板块收入的增加。

综合来看，公司其他业务涉及租赁、酒店餐饮、金融投资、汽车及配件销售和修理、电力供应、蒸汽销售等，仍是营业收入的有益补充。



偿债来源与负债平衡

公司经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；公司在建项目规模较大，未来面临较大的资本支出压力；可用偿债来源对存量债务的保障能力较好，但对债务收入依赖较大；总负债及有息债务规模持续增长，面临一定偿债压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业利润同比有所增长，受收入增加的影响，期间费用率大幅下降；公司利润总额对政府补助和投资收益依赖仍较强。

2020 年，公司营业收入为 238.60 亿元，同比增加 176.61 亿元，主要是公司 2019 年末合并运和城建和江苏华建后，建筑安装、房地产销售、基础设施代建等业务规模同比大幅增加。公司期间费用同比增长 26.77%，主要为管理费用增加，公司财务费用小幅增长；受收入大幅增加的影响，公司期间费用率同比显著下降，为 9.23%。同期，因公司承担基础设施建设及交通运输等业务公益性较强，公司获得政府补助保持较大规模，2020 年公司其他收益为 12.50 亿元，同比增加 3.32 亿元，其他收益为利润总额的重要组成部分。公司投资收益主要为对合联营企业投资产生的收益，2020 年，公司投资收益大幅下降，主要是公司处置长期股权投资减少所致。

表 12 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021年1~3月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	52.16	238.60	61.99	63.92
营业成本	47.69	211.79	50.14	51.75
毛利率	8.58	11.24	19.12	19.04
期间费用	4.66	22.02	17.37	15.87
销售费用	0.98	3.45	3.35	3.10
管理费用	2.88	12.29	8.78	6.51
财务费用	0.80	6.28	5.23	6.26
期间费用/营业收入	8.94	9.23	28.01	24.83
其他收益	3.36	12.50	9.18	7.80
投资收益	0.03	1.88	11.84	5.83
营业利润	2.20	14.23	12.12	8.27
营业外收入	0.24	0.75	0.22	0.40
利润总额	2.28	14.63	11.90	8.31
净利润	1.76	10.53	10.97	6.89
总资产报酬率	0.20	1.57	1.42	1.84
净资产收益率	0.31	1.93	2.17	1.92

数据来源：根据公司提供资料整理



2020 年，公司利润总额有所增长，净利润变化不大，分别为 14.63 亿元和 10.53 亿元，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.57%和 1.93%。

2021 年 1~3 月，公司营业收入 52.16 亿元，同比大幅增长；公司实现营业利润为 2.20 亿元；公司期间费用在营业收入中的占比有所下降，为 8.94%；利润总额及净利润分别为 2.28 亿元和 1.76 亿元，同比有所下降，主要由于其他收益同比减少。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力；投资性净现金流亦由净流入转为净流出；公司项目建设资金需求较大，未来面临一定资本支出压力。

2020 年，公司经营性净现金流由净流入转为净流出，主要由于子公司扬州交产更新运营车辆产生大额购买支出，以及项目建设资金投入规模较大；经营性现金流转为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力。同期，公司投资性净现金流由净流入转为净流出，主要由于投资收回现金减少以及处置长期股权投资金额大幅减少。

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 11.41 亿元，投资净现金流为净流出，为-28.69 亿元。

表 13 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	11.41	-20.77	17.91	10.62
投资性净现金流	-28.67	-59.28	16.75	-17.00
经营性净现金流利息保障倍数	3.34	-0.59	0.92	0.39
经营性净现金流/流动负债（%）	2.30	-4.39	5.31	5.02

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司在建项目总投资额 459.10 亿元，已投资 239.57 亿元，仍需投资 219.53 亿元，拟建的项目总投资 234.65 亿元。整体看来，公司的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。

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；债务收入是公司项目建设和偿还债务的主要来源，对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司融资渠道多元，主要有银行借款和发行债券等。截至 2021 年 3 月末，公司共获得银行授信 419.27 亿元人民币，尚未使用银行授信额度 69.43 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。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司筹资性现金流入分别为 413.61 亿元和 124.00 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分，公司债务偿还对融资能力依赖程度较高。

表14 2018~2020年及2021年1~3月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
筹资性现金流入	124.00	413.61	212.44	199.76
借款所收到的现金	106.43	355.08	183.04	94.95
筹资性现金流出	101.04	320.96	191.76	187.04
偿还债务所支付的现金	82.72	254.56	157.15	133.41

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

2020 年，公司仍是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。

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。

公司仍是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，2020 年，公司获得财政补贴收入 12.64 亿元，其中计入其他收益的政府补贴 12.50 亿元，主要包括交通运输及建设补贴 8.61 亿元、基础设施建设补助 1.74 亿元、财政日常经营补助 1.01 亿元、公用水务专项建设基金 0.43 亿元等；另计入营业外收入的政府补助 0.14 亿元。

资产划拨方面，2020 年，扬州市国资委将其持有的扬州泰州国际机场投资建设有限责任公司（以下简称“扬泰机场公司”）39.20%股权划拨至公司子公司扬州交产，增加资本公积 7.23 亿元。同期，子公司运和城建收到政府财政拨款 17.71 亿元相应增加资本公积。此外，扬州市政府将名城建设划入公司，同时抵消公司应收扬州市财政局款项 9.87 亿元。

综合来看，公司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。

5、可变现资产

2020 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；存货、其他应收款占比较高，存在一定资产占用压力。

2020 年末，公司总资产规模继续增长，同比增加 15.26%；资产结构仍以流动资产为主，流动资产占总资产比重为 63.05%。



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。2020 年末，货币资金同比增加 7.70%；应收账款为 48.42 亿元，同比增长 16.25%；从应收对象来看，主要是应收南京通达学院 6.32 亿元、扬州恒盛城镇建设有限公司 5.83 亿元、扬州市生态科技新城管理委员会 4.24 亿元、扬州京华城中城生活置业有限公司 0.96 亿元和扬州城市南部快速通道建设指挥部 0.96 亿元，占应收款总额的 36.59%。同期，公司其他应收款为 179.68 亿元，主要包括代垫款及往来款，同比略有降低；从应收对象来看，主要是应收扬州市财政局 31.50 亿元、扬州市生态科技新城管理委员会财政审计局 26.37 亿元、扬州市广通交通投资有限责任公司 16.61 亿元、扬州市建设局 14.81 亿元、扬州市东升镇建设有限公司 10.44 亿元，合计 99.72 亿元，占其他应收款总额的 55.08%。2020 年末，公司预付款项为 37.04 亿，主要为预付扬州市建设局等单位的工程款，从账龄结构来看，1 年以内的预付款项占比 51.71%，账龄较短；同期，公司存货为 467.51 亿元，同比增长 120.75 亿元，主要是开发成本增加，存货仍主要由开发成本、开发产品和工程施工构成，开发成本主要为在建的商业地产、部分基础设施建设项目及土地开发整理成本，开发产品主要为已完工待销售商业地产项目成本；工程施工主要为子公司万福投资建设的道路项目成本；2020 年末开发成本、开发产品和工程施工分别为 313.35 亿元、39.42 亿元和 102.26 亿元。

公司非流动资产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。2020 年末，公司可供出售金融资产为 103.77 亿元，同比增长 28.48%，主要为对扬州易盛德产业发展有限公司等企业和南京邮电大学通达学院等的投资款 90.69 亿元。同期，公司长期应收款为 35.87 亿元，同比增长 1.86 亿元，主要为对扬州市交通局南部快速通道 35.50 亿元的应收款；长期股权投资为 50.57 亿元，同比基本持平。公司投资性房地产主要为公司持有的扬州市核心区域的商业地产，通过对外出租的形式获得租赁收入，2020 年末为 79.27 亿元，同比增长 13.83%。公司固定资产为 102.96 亿元，同比增加 4.50 亿元；公司在建工程主要由燃气、水务工程、扬州东站综合客运枢纽等项目构成，2020 年末为 68.01 亿元，同比增长 9.98%。2020 年末，公司其他非流动资产为 92.09 亿元，同比增长 44.28%，主要为委托贷款和理财产品增多所致。

**表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	1,566.11	100.00	1,523.36	100.00	1,321.71	100.00	838.99	100.00
流动资产合计	979.70	62.56	960.55	63.05	834.65	63.15	445.38	53.09
货币资金	184.97	11.81	180.92	11.88	167.99	12.71	91.04	10.85
应收账款	50.90	3.25	48.42	3.18	41.65	3.15	17.79	2.12
其他应收款	187.31	11.96	179.68	11.79	180.58	13.66	125.45	14.95
预付款项	38.71	2.47	37.04	2.43	31.68	2.40	26.26	3.13
存货	427.22	27.28	467.51	30.69	346.76	26.24	134.25	16.00
非流动资产合计	586.41	37.44	562.81	36.96	487.06	36.85	393.61	46.91
可供出售金融资产	78.55	5.02	103.77	6.81	80.77	6.11	68.11	8.12
长期应收款	36.45	2.33	35.87	2.35	34.01	2.57	22.98	2.74
长期股权投资	79.90	5.10	50.57	3.32	50.51	3.82	40.54	4.83
投资性房地产	81.95	5.23	79.27	5.20	69.63	5.27	47.28	5.64
固定资产	101.91	6.51	102.96	6.76	98.46	7.45	73.73	8.79
在建工程	85.43	5.45	68.01	4.46	61.84	4.68	51.66	6.16
其他非流动资产	92.11	5.88	92.09	6.05	63.83	4.83	65.72	7.83

资料来源：根据公司提供资料整理

2021 年 3 月末，公司总资产为 1,566.11 亿元，较 2020 年末增长 42.75 亿元。其中，可供出售金融资产较 2020 年末减少 25.22 亿元，长期股权投资较 2020 年末增长 29.33 亿元，在建工程较 2020 年末增长 17.42 亿元，其他科目变化不大。

表 16 截至 2020 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	金额	受限原因
货币资金	23.36	存单质押、保证金
应收账款	2.80	质押
其他应收款	0.12	保证金
其他流动资产	1.00	质押
长期应收款	35.50	质押
可供出售金融资产	2.46	股票质押
投资性房地产	18.60	抵押
无形资产	0.79	抵押
固定资产	2.00	抵押
在建工程	16.41	抵押
合计	103.04	-

资料来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司受限资产金额合计 103.04 亿元，占总资产的比重为 6.60%，占净资产的比重为 18.36%。截至 2021 年 3 月末，公司受限资产金额合



计 137.62 亿元，占总资产的比重为 8.79%，占净资产的比重为 24.52%，对资产流动性产生一定影响。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司总负债规模继续增长，资产负债率有所上升；有息债务增长较快，占总负债的比重较大。

2020 年末，公司总负债规模 977.67 亿元，同比增长 19.70%，负债结构仍以流动负债为主，占总负债比重为 50.48%；同期，公司资产负债率有所上升，为 64.18%。

表 17 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	1,004.75	100.00	977.67	100.00	816.78	100.00	479.72	100.00
流动负债合计	497.04	49.47	493.53	50.48	452.96	55.46	221.51	46.17
短期借款	96.51	9.61	94.09	9.62	61.91	7.58	23.50	4.90
应付账款	65.94	6.56	67.23	6.88	57.09	6.99	20.26	4.22
其他应付款	92.24	9.18	92.41	9.45	78.05	9.56	64.63	13.47
一年内到期的非流动负债	81.36	8.10	89.77	9.18	105.61	12.93	44.59	9.29
其他流动负债	16.99	1.69	7.00	0.72	10.00	1.22	20.00	4.17
非流动负债合计	507.71	50.53	484.14	49.52	363.82	44.54	258.21	53.83
长期借款	248.76	24.76	203.43	20.81	151.18	18.51	63.88	13.32
应付债券	169.12	16.83	191.07	19.54	160.92	19.70	153.81	32.06
有息债务合计	628.30	62.53	612.66	62.67	524.28	64.19	310.13	64.65
短期有息债务	206.19	20.52	212.92	21.78	210.64	25.79	90.09	18.78
长期有息债务	422.12	42.01	399.74	40.89	313.64	38.40	220.04	45.87
资产负债率	64.16		64.18		61.80		57.18	

资料来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司流动负债仍主要由短期借款、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。随着经营规模扩大，公司债务规模增多，2020 年末短期借款为 94.09 亿元，同比增长 52.00%。同期，公司应付账款为 67.23 亿元，主要为应付工程款、购车款和购电款等，同比增长 17.77%；从账龄结构来看，一年以内的应付账款为 37.89 亿元，占比 56.36%，账龄较短。2020 年末，公司其他应付款为 92.41 亿元，同比增加 18.41%；其中，其他应付款账龄在 1 年以内的为 56.87 亿元，占比 61.54%。同期，公司一年内到期的非流动负债为 89.77 亿元，同比减少 15.84 亿元，主要是一年内到期的应付债券减少较多所致。2020 年末，公司其他流动负债为 7.00 亿元，同比减少 3.00 亿元，主要是短期及超短期融资券减少所致。



2020 年末，公司非流动负债主要为长期借款和应付债券。2020 年末长期借款为 203.43 亿元，同比增加 52.25 亿元，主要是保证借款增加较多所致。公司应付债券金额为 191.07 亿元，较上年末增加 30.78 亿元。

2021 年 3 月末，公司负债规模继续增长，为 1,004.75 亿元，较 2020 年末增长 2.77%，主要为长期借款增加；同期，公司资产负债率为 64.16%，变化不大。

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。

2020 年末，公司有息债务规模继续增加，为 612.66 亿元，在总负债中占比 62.67%；其中短期有息债务为 212.92 亿元，短期有息债务规模较大。

表 18 截至 2021 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	206.19	74.82	128.94	59.63	72.08	86.64	628.30
占比	32.82	11.91	20.52	9.49	11.47	13.79	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司有息债务为 628.30 亿元，占总负债的 62.53%，维持较高水平；其中，短期有息债务为 206.19 亿元，占比 32.82%，同期公司非受限货币资金保有量为 167.45 亿元，可对短期债务偿付形成一定覆盖。

公司对外担保规模仍较大，被担保对象主要是当地国企，地域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 141.30 亿元，担保比率为 25.17%。被担保单位主要为扬州市国有企业及事业单位（见附件 2）；被担保对象地域和行业集中度较高，面临一定或有风险。公司未提供被担保企业相关财务报表。

2020 年末，受益于政府资产划拨，公司所有者权益有所增加，资本实力不断增强。

2020 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 545.69 亿元和 492.18 亿元，分别增加 40.75 亿元和 34.82 亿元。所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润组成。2020 年末，公司实收资本未发生变化，资本公积为 360.02 亿元，同比增加 31.13 亿元，主要由于扬州交产无偿受让扬泰机场公司股权 7.23 亿元以及运和城建收到政府拨款增加资本公积 17.71 亿元；同期，公司未分配利润为 58.64 亿元。

2021 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 561.36 亿元和 506.18 亿元，较 2020 年末小幅增长。其中，资本公积为 372.01 亿元，未分配利润为 59.87 亿元。



公司盈利对利息的覆盖能力一般；公司流动性偿债来源以货币资金和债务收入为主，经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；以存货和其他应收款为主的清偿性偿债来源可对存量债务的偿还形成一定保障。

从盈利对利息的保障能力看，2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.08 倍，有所下降，盈利对利息的保障程度一般。

从流动性偿债能力来看，公司流动性偿债来源以现金及现金等价物、债务收入为主。2020 年，期末非受限货币资金为 157.56 亿元，仍能为短期有息债务的偿付提供一定保障；公司经营性净现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；公司债务融资渠道较通畅，对流动性偿债来源形成有力补充。2020 年末，公司流动比率为 1.95 倍，速动比率为 1.00 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较高。

从清偿性偿债能力来看，清偿性偿债来源主要是土地和开发成本为主的存货以及其他应收款，可对公司整体债务偿还形成一定保障。2020 年末，公司资产负债率为 64.18%，债务率有所上升。

偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强，“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”、“21 扬州 01”到期不能偿付的风险极小。2020 年，扬州市区域经济及地方一般预算收入维持在较高水平，为公司发展提供了良好的外部环境。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。2020 年，随着江苏华建、运和城建纳入合并报表范围，公司营业收入同比大幅增长，建设安装业务成为公司重要收入来源，公司业务范围更加多元化。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仍较高，存在一定的偿债压力。

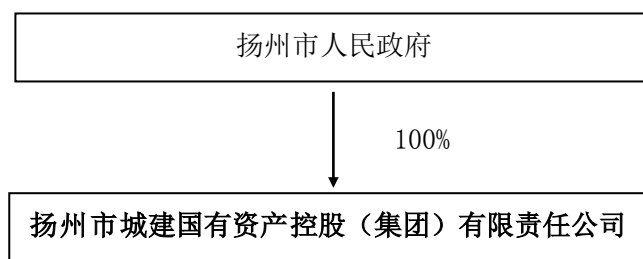
综合分析，大公对公司“17 扬城建 MTN001”、“17 扬城建 MTN002”、“18 扬城控”、“21 扬州 01”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司

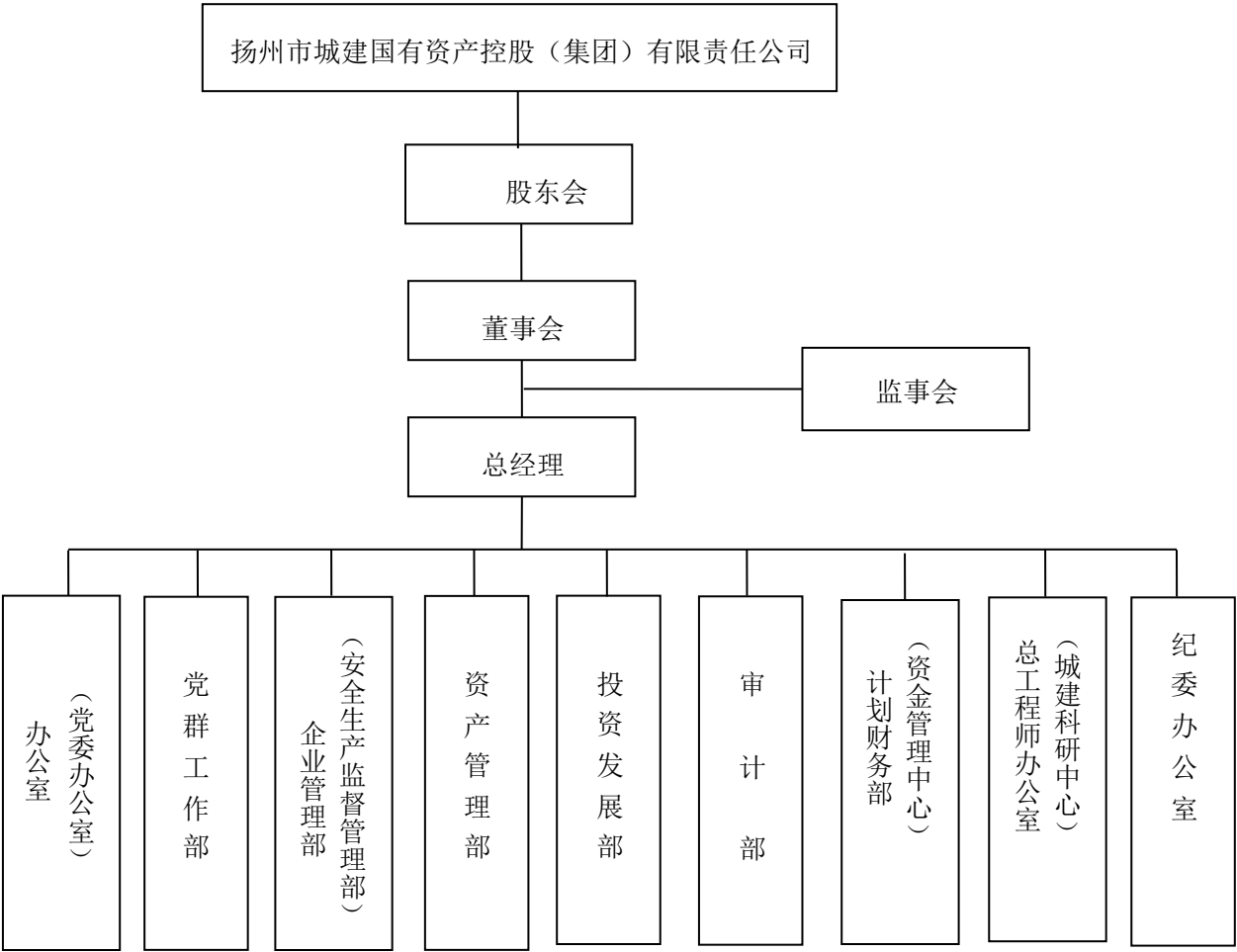
股权结构图





1-2 截至 2020 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 2020 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	扬州科创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	92.67	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	扬州市民卡有限责任公司	77.71	3,500	政府注入
13	扬州万福投资发展有限责任公司	100.00	20,000	投资设立
14	扬州市洁源光伏发电股份有限公司	40.00	5,000	投资设立
15	上海扬城商业保理有限公司	100.00	5,000	投资设立
16	扬州颐和投资发展有限公司	100.00	5,000	投资设立
17	江苏汇扬建设发展有限公司	100.00	5,000	投资设立
18	江苏扬州玉投科技投资股份有限公司	80.00	500	投资设立
19	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
20	扬州建工控股有限责任公司	100.00	46,916	政府注入
21	扬州市名城建设有限公司	99.99	98,709	政府注入
22	扬州市嘉诚造价咨询有限公司	100.00	200	政府注入
23	扬州市上善建设工程有限公司	100.00	50,000	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2021 年 3 月末扬州城控对外担保情况

(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	30,000	2019.07.31~2034.06.27
扬州易盛德产业发展有限公司	10,000	2019.07.08~2026.04.23
	37,000	2015.02.16~2026.01.20
	8,080	2014.12.23~2022.06.10
	8,000	2020.03.13~2021.10.22
	22,600	2019.10.09~2021.06.30
	25,000	2020.11.26~2021.11.25
	15,000	2020.07.27~2022.08.24
	15,000	2020.12.28~2021.06.27
	25,000	2018.04.17~2021.04.17
	50,000	2021.02.26~2026.02.25
	54,300	2017.04.01~2027.12.20
	3,170	2020.06.19~2024.12.30
扬州工艺美术集团有限公司	9,120	2020.01.06~2021.12.21
	4,500	2020.03.31~2023.03.22
	63,300	2019.12.18~2025.12.17
	30,000	2017.01.04~2025.12.20
	37,000	2017.03.01~2026.01.20
	9,200	2020.01.09~2028.01.07
	57,250	2016.01.19~2036.01.18
	30,000	2020.10.23~2028.07.30
	10,000	2020.12.28~2023.12.27
	2,500	2020.04.27~2021.04.26
	2,500	2020.08.12~2021.08.11
	2,500	2020.08.19~2021.08.18
扬州市广通交通投资有限责任公司	1,950	2019.10.30~2021.10.29
	3,500	2020.09.28~2023.09.27
	84,000	2016.05.31~2027.11.20
	84,000	2016.05.27~2026.05.20



2-1 截至 2021 年 3 月末扬州城控对外担保情况（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	2020.06.18~2021.06.17
	20,000	2021.01.01~2021.12.31
	5,000	2021.02.01~2022.02.01
	14,700	2020.01.09~2022.01.08
	5,000	2020.10.23~2022.10.22
	25,000	2020.04.28~2023.04.26
	20,897	2020.04.22~2028.12.31
	10,000	2020.04.24~2023.04.23
扬州城乡生态环境投资发展集团有限公司	4,000	2020.06.23~2021.06.22
	3,000	2020.05.14~2021.05.13
	1,000	2020.07.27~2021.07.26
	2,000	2020.06.03~2021.06.02
	4,000	2020.12.10~2021.12.07
	1,000	2020.09.18~2021.09.18
	4,000	2020.11.25~2021.09.23
	3,000	2020.07.27~2021.07.26
	3,000	2020.12.29~2021.10.31
	4,600	2019.05.22~2021.05.20
扬州市矿务局	4,000	2020.07.24~2021.07.23
扬州市文化投资管理有限公司	45,000	2020.06.17~2035.06.15
江苏邗建集团有限公司	3,400	2020.11.19~2021.11.19
	2,700	2020.09.30~2021.09.30
	1,800	2020.09.18~2021.09.17
	2,000	2020.09.25~2021.09.24
	2,000	2020.09.22~2021.09.21
	7,500	2020.04.17~2021.04.16
扬州市市政工程有限公司	3,300	2020.05.22~2021.05.13
	1,800	2021.03.14~2022.03.14
江苏华晟新型建筑科技有限公司	840	2020.08.14~2026.08.14
重庆璟诗房地产开发有限公司	19,600	2020.04.30~2023.04.23
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	22,142	2019.05.21~2024.04.10
扬州国金建设发展有限公司	33,000	2016.08.31~2024.08.31
扬州广陵经济开发区开发建设有限公司	52,974	2016.04.22~2034.04.21



2-1 截至 2021 年 3 月末扬州城控对外担保情况（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	5,000	2021.03.18~2022.03.18
	2,500	2020.07.15~2021.07.07
	1,000	2020.04.21~2021.04.19
	4,000	2020.12.28~2021.12.27
	382	2020.10.12~2021.06.15
	420	2019.12.12~2021.06.21
	226	2020.03.04~2021.06.30
	2,500	2020.05.21~2021.05.18
	1,000	2020.07.16~2021.07.08
	1,800	2020.07.07~2021.07.05
	4,000	2020.05.27~2021.05.19
	6,000	2020.07.28~2021.07.27
	2,200	2020.10.09~2021.09.02
	1,000	2020.09.25~2021.09.13
	1,000	2020.09.25~2021.09.21
	5,550	2020.09.29~2021.09.28
	4,000	2021.02.05~2022.02.04
	2,000	2020.12.30~2021.12.30
	1,100	2020.06.19~2021.06.18
	2,400	2021.01.20~2022.01.20
	3,800	2020.11.25~2021.11.25
	2,000	2020.09.08~2021.09.07
	5,000	2020.06.12~2021.06.11
	2,550	2020.06.17~2021.06.17
	3,000	2020.05.25~2021.05.25
	500	2020.08.05~2021.08.04
	4,000	2020.12.27~2021.06.16
扬州广陵文化旅游开发集团有限公司	60,000	2020.08.25~2038.08.24
	13,800	2020.03.10~2032.03.09



2-1 截至 2021 年 3 月末扬州城控对外担保情况（续）

（单位：万元）

担保对象	担保余额	担保时间
扬州市运广公园建设发展有限公司	5,000	2020.09.30~2021.09.29
扬州广陵国有资产投资运营有限公司	5,000	2021.01.04~2022.01.03
扬州广陵运腾实业发展有限公司	1,000	2021.01.08~2022.01.03
江苏振宜实业发展有限公司	42,750	2016.01.29~2034.01.27
	42,750	2021.01.01~2028.10.30
扬州经济技术开发区开发总公司	20,000	2016.08.02~2024.08.02
	38,000	2018.12.31~2025.12.30
扬州嘉联鑫智能工程有限公司等单位	9,990	2020.12.30~2021.12.12
冯庆娟等个人 ⁷	8,558	2020.04.28~2021.12.31
合计	1,412,998	—

数据来源：根据公司提供资料整理

⁷ 由公司子公司扬州市金信融资担保有限责任公司担保。



附件 3 主要财务指标

扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	1,849,696	1,809,193	1,679,868	910,395
应收账款	508,977	484,150	416,471	177,902
其他应收款	1,873,059	1,796,784	1,805,797	1,254,472
存货	4,272,200	4,675,120	3,467,598	1,342,528
固定资产	1,019,073	1,029,622	984,556	737,286
总资产	15,661,125	15,233,603	13,217,111	8,389,899
短期借款	965,135	940,939	619,057	234,980
应付账款	659,364	672,282	570,853	202,629
其他应付款	922,363	924,136	780,451	646,259
长期借款	2,487,570	2,034,278	1,511,832	638,750
应付债券	1,691,192	1,910,718	1,609,205	1,538,067
总负债	10,047,546	9,776,667	8,167,761	4,797,200
实收资本（股本）	700,000	700,000	700,000	700,000
资本公积	3,720,119	3,600,193	3,288,906	2,141,519
所有者权益	5,613,579	5,456,936	5,049,350	3,592,698
营业收入	521,611	2,386,013	619,885	639,223
其他收益	33,619	124,958	91,844	77,996
投资收益	254	18,841	118,425	58,322
利润总额	22,846	146,291	118,955	83,139
净利润	17,648	105,302	109,676	68,892
经营活动产生的现金流量净额	114,060	-207,665	179,144	106,220
投资活动产生的现金流量净额	-286,721	-592,829	167,548	-170,036
筹资活动产生的现金流量净额	229,584	926,539	206,810	127,124
EBIT	-	239,106	187,463	154,065
EBITDA	-	382,187	285,811	250,243
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.08	1.47	0.92
总有息债务	6,283,026	6,126,555	5,242,794	3,101,286
毛利率（%）	8.58	11.24	19.12	19.04
总资产报酬率（%）	0.20	1.57	1.42	1.84
净资产收益率（%）	0.31	1.93	2.17	1.92
资产负债率（%）	64.16	64.18	61.80	57.18
应收账款周转天数（天）	85.68	67.94	172.59	89.59
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	3.34	-0.59	0.92	0.39
担保比率（%）	25.17	23.92	28.81	33.21



附件 4 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⁸ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数⁹ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)

⁸ 一季度取 90 天。

⁹ 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 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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，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，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，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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。

注：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。