

# 常州市交通产业集团有限公司 2021 年公开发行 公司债券（第三期）信用评级报告

---

项目负责人：徐 璐 lxu@ccxi.com.cn

项目组成员：刘春天 ctliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

2021 年 07 月 20 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2021]1883D 号

## 常州市交通产业集团有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“常州市交通产业集团有限公司 2021 年公开发行公司债券（第三期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年七月二十日

**发行要素**

发行主体	本期规模	发行期限	还本付息方式	发行目的
常州市交通产业集团有限公司	不超过 5 亿元 (含 5 亿元)	5 年期	采用单利按年计息, 不计复利, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付	偿还到期的公司债券本金

**评级观点:** 中诚信国际评定常州市交通产业集团有限公司 (以下简称“常州交产”或“公司”) 主体信用等级为 **AA+**, 评级展望为稳定; 评定“常州市交通产业集团有限公司 2021 年公开发行公司债券 (第三期)”的债项信用等级为 **AA+**。中诚信国际肯定了常州市良好的区域经济实力、公司突出的交通投资建设和运营管理主体地位以及有力的政府支持等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时, 中诚信国际关注到公司土地整理业务待开发规模较大且土地出让存在不确定性、资产流动性不足以及短期偿债压力较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

**概况数据**

常州交产 (合并口径)	2018	2019	2020	2021.3
总资产 (亿元)	593.01	607.98	653.92	651.70
所有者权益合计 (亿元)	232.81	242.11	277.93	279.05
总负债 (亿元)	360.19	365.87	376.00	372.66
总债务 (亿元)	306.21	298.32	310.94	301.37
营业总收入 (亿元)	30.10	31.93	37.02	6.82
经营性业务利润 (亿元)	2.95	3.53	3.63	0.29
净利润 (亿元)	2.92	3.60	3.70	0.78
EBITDA (亿元)	6.90	7.93	9.92	1.79
经营活动净现金流 (亿元)	1.95	11.17	15.79	3.51
收现比(X)	1.12	1.15	1.08	1.11
营业毛利率(%)	7.40	3.37	-1.05	3.38
应收类款项/总资产(%)	32.92	36.35	35.88	37.43
资产负债率(%)	60.74	60.18	57.50	57.18
总资本化比率(%)	56.81	55.20	52.80	51.92
总债务/EBITDA(X)	44.37	37.63	31.33	42.01*
EBITDA 利息倍数(X)	1.40	1.51	1.67	1.90

注: 中诚信国际根据 2018-2020 年审计报告及 2021 年一季度未经审计的财务报表整理; 带\*\*指标经年化处理。

**正面**

- **良好的区域环境。** 2018~2020 年, 常州市实现地区生产总值 7,050.3 亿元、7,400.9 亿元和 7,805.3 亿元, 区域经济和综合实力稳步攀升, 能够为公司发展提供保障。
- **区域地位稳固, 职能定位突出。** 公司是常州市最大的交通基础设施融资、建设和管理主体, 投资范围涵盖港口、高速公路、桥梁和机场等, 2020 年末将常州市水利建设投资开发有限公司纳入合并报表范围后, 成为常州市属水利工程项目唯一的投资建设主体, 在交通和水利建设及运营领域占据突出的地位。

**同行业比较**

2020 年常州市基础设施投融资企业主要指标对比表 (亿元、%)							
公司名称	总资产	所有者权益	资产负债率	总债务	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
常州城建	1,398.94	490.37	64.95	801.11	34.18	5.56	-20.38
常州交产	653.92	277.93	57.50	310.94	37.02	3.70	15.79
晋陵投资	327.82	128.00	60.95	116.05	23.12	2.17	14.17

注: “常州城建”为“常州市城市建设(集团)有限公司”简称; “晋陵投资”为“常州市晋陵投资集团有限公司”简称。

资料来源: 中诚信国际整理

- **有力的政府支持。** 公司持续获得有力的政府支持, 近三年公司分别将 13 亿元、6 亿元和 22 亿元财政拨款转入“资本公积”, 并获得政府补助 4.17 亿元、6.17 亿元和 8.38 亿元, 计入“其他收益”, 并取得天宁区 3,000 余亩 (不含道路、河道) 土地的开发收益权。

**关注**

- **土地整理业务待开发规模较大, 土地出让存在不确定性。** 公司承担土地一级开发职能, 未来面临的资本支出压力较大, 同时受宏观政策和土地市场行情影响, 公司土地出让进度存在不确定性。
- **资产流动性不足。** 截至 2021 年 3 月末, 公司应收类款项占期末总资产的 37.43%, 主要为关联公司往来款、市财政应承担的借款利息、应收工程款和土地开发成本支出等, 加之存货中的待开发土地和开发成本对公司造成的资金占用, 其回收情况及资产流动性值得关注。
- **短期偿债压力较大。** 截至 2021 年 3 月末, 公司总债务为 301.37 亿元, 债务规模较高, 其中短期债务 131.48 亿元, 面临一定的短期偿债压力。

**评级展望**

中诚信国际认为, 常州市交通产业集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级上调因素。** 地区经济实力显著增强; 公司资本实力得到显著扩充, 展业范围明显扩大, 盈利大幅增长且具有可持续性。
- **可能触发评级下调因素。** 地方经济环境严重恶化; 公司地位下降, 致使股东及相关各方支持意愿减弱等; 重要子公司股权划出或公司财务指标出现明显恶化; 再融资环境恶化导致流动性压力大幅上升等。

## 发行主体概况

常州市交通产业集团有限公司成立于 2003 年 8 月，是根据常州市人民政府《关于组建常州市交通产业（集团）有限公司的批复》（常政复[2003]17 号）设立的国有独资公司。2018 年 3 月，根据《市国资委关于同意常州市交通产业集团有限公司将资本公积转增实收资本的批复》（常国资[2018]33 号），公司将 16.75 亿元资本公积转增实收资本。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 20 亿元，控股股东和实际控制人为常州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“常州市国资委”）。

公司是常州市交通基础设施投融资、建设和管理以及交通运输及其相关资产运营主体，并代表常州市政府对市属交通国有资产履行出资人的职责。截至 2021 年 3 月末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 20 家。其中 2020 年主要子公司的变动情况如下：

2020 年 7 月 2 日，根据公司发布的《关于子公司股权转让公告》，公司于 2020 年 6 月 30 日与东部机场集团有限公司（以下简称“东部机场”）签订《股权转让协议》，将常州国际机场集团有限公司（以下简称“常州机场”，原持股比例为 100%）51% 的股权及附属权利和义务转让给东部机场，转让价格为 1.82 亿元，2020 年 12 月 28 日已完成工商变更登记，常州机场自 2021 年起不再纳入公司合并范围。

根据 2020 年 11 月 18 日常州市国资委《关于市政府常政办[2020]532 号办文单的办理意见》（常国资办[2020]5 号）文件的精神，常州市政府将其持有的常州市水利建设投资开发有限公司（以下简称“水投公司”）25%<sup>1</sup> 股权无偿划转至公司并纳入公司合并报表范围，2020 年 12 月 28 日已完成工商变更。水投公司系常州市属水利工程项目唯一的投资建设主体，在水利领域先后完成了溧港河整治、丁

<sup>1</sup> 中国农发重点建设基金有限公司出资 3 亿元，持有水投公司的股权比例为 75%，但不向水投公司委派董监高，不直接参与水投公司的日

塘港整治、“三河三园”和清水工程等一批重点水利和水环境整治项目。2020 年 12 月 18 日，常州市水利局根据《常州市财政局关于常州市水利局涉改企业转企改制及划转国有股权的批复》（常财资[2020]46 号）将常州市水利规划设计院有限公司（以下简称“水利设计院”）转企改制后划归公司，于 2021 年 1 月 8 日完成工商变更登记。水利设计院拥有水利行业（灌溉排涝、河道整治、城市防洪）专业乙级设计资质，工程咨询乙级资质、水土保持方案编制三星资格，主要从事水利科研、规划设计、工程咨询等工作。公司将水投公司和水利设计院纳入合并体系，有利于实现交通水利行业深度融合发展，形成交通、水利基础设施设计、施工及运营管理的完整产业链。

## 本期债券概况

本期债券发行规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），期限为 5 年期。本期债券采用固定利率形式，票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者进行询价后，由发行人和簿记管理人根据利率询价确定利率区间后，通过簿记建档方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付，募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司到期的公司债券本金。

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济：**2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向

常经营。

循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

**宏观风险：**2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

**宏观政策：**2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修

复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

**宏观展望：**即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

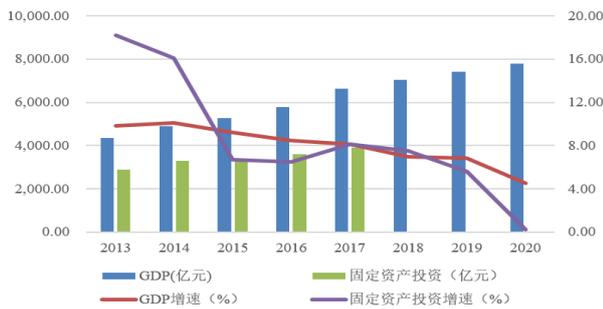
**中诚信国际认为，**2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

## 行业及区域经济环境

### 常州市经济稳定持续发展，产业结构不断优化，财政实力稳步增强

常州市位于江苏省南部，与上海、南京等距相望，与苏州、无锡联袂成片，构成苏锡常都市圈。截至 2020 年末，常州市辖 5 个市辖区，代管 1 个县级市，面积 4,385 平方千米，全市常住人口 473.6 万人。

图 1：2013~2020 年常州市经济增长情况



资料来源：常州市统计公报，中诚信国际整理

2018~2020 年，常州市分别实现地区生产总值（GDP）7,050.3 亿元、7,400.9 亿元和 7,805.3 亿元，按可比价计算增长 7.0%、6.8%和 4.5%。其中，2020 年第一产业实现增加值 164.3 亿元，增长 2.0%；第二产业实现增加值 3,616.2 亿元，增长 4.2%；第三产业实现增加值 4,024.9 亿元，增长 4.9%。三次产业增加值比例调整为 2.1：46.3：51.6。民营经济实现增加值 5,096.7 亿元，按可比价计算增长 4.7%，高于全市 GDP 增速 0.2 个百分点；民营经济增加值占 GDP 比重达到 65.3%，对全市经济的贡献率为 67.7%，拉动全市经济增长 3.0 个百分点。

2020 年常州市固定资产投资增长 0.2%，其中工业投资下降 19.8%，服务业投资增长 16.7%。民间投资回暖升温，增长 8.4%，高于固定资产投资增速 8.2 个百分点，为全市投资企稳转正提供了有力支撑。2020 年，全市房地产开发投资快速增长，全年房地产开发投资增长 16.7%，其中住宅投资增长 15.1%。商品房新开工面积 1,194.8 万平方米，增长 2.8%，其中住宅新开工面积 883.8 万平方米，增长 2.0%。年末商品房待售面积 413.2 万平方米，增长 3.8%，其中住宅待售面积 111.8 万平方米，增长 43.6%。

2020 年，常州市工业经济稳中向好，全年规模以上工业增加值按可比价计算增长 6.6%，增幅位列苏南第一、全省第三。规模以上工业总产值增长 7.5%，七大行业产值增速“五升二降”，生物医药、冶金、机械、电子、建材行业产值分别增长 22.7%、11.7%、9.1%、2.7%、1.7%，纺织服装、化工行业分

别下降 4.3%和 2.0%。规模以上工业企业利润总额增长 7.8%，超半数行业实现盈利。同年，常州市新兴产业增长稳定，全年十大产业链规模以上工业企业产值增长 6.0%，其中新医药及生物技术产业链增长 13.7%，新能源产业链增长 9.0%，智能电网产业链增长 6.9%。全市规模以上工业战略性新兴产业产值增长 15.3%，高于规模以上工业总产值增速 7.8 个百分点，占规模以上工业总产值比重为 38.4%，位列全省第三。

随着经济平稳较快发展，常州市财政保障能力进一步加强。2018~2020 年，全市分别完成一般公共预算收入 560.3 亿元、590.0 亿元和 616.6 亿元，同比分别增长 8.0%、5.3%和 4.5%，其中分别完成税收收入 489.4 亿元、501.6 亿元和 522.5 亿元，占当年一般公共预算收入比重超过 84.0%，财政收入质量较好。2018~2020 年，全市一般公共预算支出分别为 598.48 亿元、653.7 亿元和 728.3 亿元，同比分别增长 6.8%、9.9%和 11.3%。2020 年，常州市财政平衡率 84.66%，一般公共预算支出的快速增长使其财政平衡率有所下降，但仍保持较高水平，为改善民生、促进经济转型等提供了相对稳定的资金保障。

表 1：2018~2020 年常州市主要财政指标（亿元、%）

	2018	2019	2020
一般公共预算收入	560.33	590.0	616.6
其中：税收收入	489.38	501.6	522.5
一般公共预算支出	598.48	653.7	728.3
政府性基金收入	974.17	1,062.25	1,161.70
政府性基金支出	1,103.02	1,201.83	1,298.30
财政平衡率	93.63	90.26	84.66

注：财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出

资料来源：常州市财政局，中诚信国际整理

地方政府债务方面，截至 2020 年末，常州市地方政府债务限额 1,242.80 亿元（其中一般债务和专项债务分别为 410.29 亿元和 832.51 亿元），地方政府债务余额 1,220.04 亿元（其中一般债务和专项债务分别为 394.01 亿元和 826.02 亿元），债务率（地方政府债务余额/地方综合财力）为 68.18%。

## 区域平台情况

### 常州市各市级平台职能定位明确，业务划分较为清晰，不存在业务交叉情况

截至 2021 年 3 月末，常州市直属平台主要有常州城建、公司、晋陵投资、常州市轨道交通发展有限公司（以下简称“常州轨交”）、常州投资集团有限公司（以下简称“常州投资”）和常州产业投资集团有限公司（以下简称“常州产投”）。常州城建主要承担常州市内基础设施、危旧房（棚户区）改造、保障房等建设项目及水务、燃气等公用事业的投资建设任务；公司主要承担交通运输和水利基础设施建设、交通服务和现代物流及相关产业的投资建设任务；晋陵投资则定位为常州市文化旅游板块主要的投资建设主体，在常州市的文旅、体育和配套设施建设运营中处于主导地位；常州轨交主要承担常州市轨道交通的建设和运营；常州投资和常州产投则分别为常州市金融类国有资产和产业类国有资产的经营主体。整体来看，常州市属主要平台公司职能分工明确，不存在明显的竞争关系。

表 2：常州市直属平台及其职能定位

公司名称	控股股东及持股比例	职能定位
常州城建	常州市人民政府 (100%)	承担常州市城市基础设施建设和公用事业运营职能
常州交产	常州市国资委 (100%)	承担常州市交通和水利基础设施建设及相关产业的投资建设职能
晋陵投资	常州市人民政府 (93.46%)	承担常州市文化旅游板块的投资建设职能
常州轨交	常州市人民政府 (42.28%)	承担常州市轨道交通的建设和运营职能
常州投资	常州市国资委 (100%)	承担常州市金融类国有资产的运营及常州国际创新基地的建设和经营
常州产投	常州市国资委 (100%)	承担常州市产业类国有资产的运营

资料来源：中诚信国际整理

## 业务运营

作为常州市属主要平台公司之一，公司定位于常州最重要的交通和水利基础设施投融资、建设、管理和交通运输及相关产业的经营管理主体，投资范围涵盖港口、高速公路、桥梁和机场等。目前公

司保持现有职能定位，收入仍以政府工程项目建设 and 土地整理业务为主，高速公路、港口和天然气销售等交通运营收入以及钢材、化工品贸易和新增的货运业务也是重要的收入构成。2018~2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现营业总收入 30.10 亿元、31.93 亿元、37.02 亿元和 6.82 亿元，其中货运业务系 2020 年新增业务，当年实现营业收入 5.70 亿元；因常州机场出表，自 2021 年起航空运输收入不再体现。

表 3：公司营业收入结构及占比（亿元、%）

收入	2018	2019	2020	2021.3
工程项目建设	4.57	3.89	3.81	1.14
钢材、化工品销售	17.87	20.86	22.33	3.19
航空运输收入	2.35	2.71	1.48	--
高速公路过路费收入	1.77	2.03	1.88	0.65
天然气销售	1.03	0.69	0.44	0.15
港口码头劳务收入	0.28	0.26	0.28	0.06
货运业务	--	--	5.70	1.45
其他	2.23	1.48	1.10	0.19
合计	30.10	31.93	37.02	6.82
占比	2018	2019	2020	2021.3
工程项目建设	15.18	12.17	10.29	16.75
钢材、化工品销售	59.37	65.35	60.33	46.69
航空运输收入	7.81	8.49	4.00	--
高速公路过路费收入	5.88	6.37	5.07	9.47
天然气销售	3.42	2.16	1.18	2.16
港口码头劳务收入	0.93	0.82	0.76	0.87
货运业务	--	--	15.40	21.22
其他	7.41	4.64	2.96	2.83
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**作为常州市最重要的交通类基础设施建设主体，公司项目承接较有保障，且 2020 年末水投公司的划入更利于进一步实现交通水利行业融合，公司该业务持续性良好，但未来的项目投资仍面临较大的资金需求**

公司主要承担常州市交通类基础设施建设的投融资职能，根据常州市政府的相关规划承担部分政府性城建项目的建设任务，业务模式主要分为代建项目和经营性项目两种。其中，代建项目建设业务中，公司与政府签订协议，由公司负责项目工程

的投融资、建设和管理；待工程项目建成后，经常州市政府组织竣工验收合格，公司将资产交付并通过财务决算审计后，由政府根据协议约定的价款和期限向公司分期支付资金，回收价款一般为建设成本加成 15%。经营性项目主要为常州客运枢纽中心和高速公路项目，其中常州客运枢纽中心由公司负责筹资建设，建成后通过收取租金、广告费和停车费等方式实现收益；公司控股高速公路常溧高速和西绕城高速主要通过收取高速公路过路通行费实现收益；参股高速公路包括常宜高速、苏锡常南部通道、宁杭高速、沿江高速等，公司负责筹集常州段的资本金，项目建成后按照持股比例享受分红收益。

公司近年来负责建设的交通类基础设施项目中，已完工项目主要有京杭运河常州市区段改线工

程、312 国道南移改建工程和京沪线戚墅堰车站货场搬迁工程等项目，均采用代建模式开展。其中，苏南运河常州段三级航道整治工程仍处于回款期，2020 年新增完工的 S338 省道小河至丹阳段工程、122 省道常州东段工程、高速公路道口提升工程和沪宁城际铁路绿化工程仍未实现回款以外，其余项目均已全额回款。2018~2020 年及 2021 年一季度，公司政府工程建设业务确认收入分别为 4.57 亿元、3.89 亿元、3.81 亿元和 1.14 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司主要完工交通类代建项目建设金额为 48.16 亿元，总回款金额为 56.27 亿元，已回收金额为 44.52 亿元，整体回款进度较好；未回收金额为 11.75 亿元，2021 年 4~12 月、2022 年和 2023 年分别计划回收资金 3.80 亿元、5.00 亿元和 2.96 亿元。

**表 4：2021 年 3 月末公司主要完工交通类代建项目回款情况（亿元）**

项目名称	建设金额	总回款金额	已回收金额	资金回收计划		
				2021.4-12	2022	2023
京杭运河常州市区段改线工程	11.71	13.47	13.47	--	--	--
312 国道南移改建工程	7.91	9.00	9.00	--	--	--
京沪线戚墅堰车站货场搬迁工程	7.18	7.97	7.97	--	--	--
长虹路（239 省道-龙江路高架桥）改造工程	2.97	4.80	4.80	--	--	--
采菱路（东方大桥-潢河桥段）扩建工程						
常州机场至 239 省道连接线改扩建（丹阳交界至溪中村西段）工程（海军路）						
常州港禄安洲港区疏港公路及通江大道（电子工业园-338 省道）改造工程						
沪蓉高速至常州机场专用公路工程	3.64	4.08	4.08	--	--	--
沪宁高速公路常州青龙互通工程	7.83	9.00	5.20	2.80	1.00	--
苏南运河常州段三级航道整治工程	6.92	7.96	--	1.00	4.00	2.96
S338 省道小河至丹阳段工程						
122 省道常州东段工程						
高速公路道口提升工程（匝道内）						
沪宁城际铁路绿化工程（武进、新北区实施的主林带绿化工程、绿化景观带工程）						
<b>合计</b>	<b>48.16</b>	<b>56.27</b>	<b>44.52</b>	<b>3.80</b>	<b>5.00</b>	<b>2.96</b>

注：1、上表中建设金额仅包含由公司承担的部分；2、苏南运河常州段三级航道整治工程建设金额来自《省发展改革委关于苏南运河常州段三级航道整治工程初步设计的批复》（苏发改交通发[2008]749 号），该项目公司累计投入 34.36 亿元，目前仅签订部分工程（建设金额为 7.83 亿元，总回款金额为 9.00 亿元）的回款协议。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

在建项目方面，公司主要在建交通类基础设施项目共计 8 个，均为经营性项目，计划总投资 60.17 亿元，截至 2021 年 3 月末，已累计投入 25.07 亿元，2021 年 4 月至 2023 年公司将分别投入资金

12.09 亿元、12.43 亿元和 10.46 亿元，未来仍面临一定的投资资金需求。公司暂无拟建交通类基础设施项目。

**表 5：2021 年 3 月末公司主要在建交通类基础设施项目资金支出计划（亿元）**

项目名称	总投资	累计已投资	投资计划		
			2021.4-12	2022	2023
苏锡常南部通道（常州段资本金）	9.69	9.69	--	--	--
溧阳至宁德高速公路（江苏段）（常州段资本金）	5.41	4.43	0.98	--	--
溧阳至高淳高速公路	2.86	2.86	--	--	--
常泰过江通道工程	19.76	6.09	3.99	6.25	3.42
常泰过江通道南北连接线	14.98	1.00	7.12	4.18	2.57
魏村枢纽扩容改建工程	7.47	1.00	--	2.00	4.47
<b>合计</b>	<b>60.17</b>	<b>25.07</b>	<b>12.09</b>	<b>12.43</b>	<b>10.46</b>

注：表中总投资及已投资数据仅包含由公司承担的部分。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，如前所述，随着水投公司的划入，公司新增水利基础设施代建职能。水投公司系常州市属水利工程项目唯一的投资建设主体，在水利领域先后完成了澡港河整治、丁塘港整治、“三河三园”、城市防洪项目和清水工程等一批重点水利和水环境整治项目。截至 2020 年末，水投公司总资产为 74.63 亿元，净资产为 12.09 亿元，资产负债率为 83.80%；2018~2020 年，水投公司分别实现营业收入 95.24 万元、230.32 万元和 65.08 万元，净利润分别为 155.24 万元、104.84 万元和-208.13 万元。

业务模式方面，常州市政府通过水利建设基金或发行政府一般债券的方式先行筹措资金，水投公司在资金到位后实施项目建设，并列支项目代建管理费（一般为项目总投资的 1%~2%），待项目竣工完成工程决算后与专项资金对冲转销。

截至 2020 年末，水投公司已完工项目共 34 个，未完工项目 7 个，项目建设金额合计为 23.52 亿元，其中武宜运河、市河清淤等 18 个已完工项目完成对冲转销，2018~2020 年水投公司分别取得项目代建管理费 131.63 万元、24.34 万元和 203.40 万元；已完工待转销金额为 5.29 亿元；在建项目包括防汛防旱调度中心、溧湖水生态监测、扁担河疏浚、凤凰河闸工程、南通济河闸站工程、畅流活水-河道整治（常隆核-五奎河），累计完成投入 4.53 亿元。

**表 6：2020 年末水投公司在建基础设施项目情况（万元）**

项目名称	总投资	已投资	项目进度
新孟河延伸拓浚工程（钟楼区境内工程）	48,878.00	44,716.00	未完工

防汛防旱调度中心	--	19.01	未开工，仅发生前期设计费
溧湖水生态监测	--	506.26	未实施，根据指示支付征地补偿费
扁担河疏浚	--	1.31	未开工，仅发生前期设计费
凤凰河闸工程	1,175.00	3.09	已完成招标，已开工
南通济河闸站工程	--	3.12	未开工，仅发生前期设计费
畅流活水-河道整治（常隆河-五奎河）	3,193.00	34.33	已取得可研批复
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>45,283.12</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

整体来看，2020 年末水投公司的并表有利于公司进一步实现交通水利行业深度融合，且“十四五”期间，常州将全力推进高速公路、高等级航道和铁路干线等通道能力建设和城际交通网络体系建设。公司作为常州市交通和水利基础设施项目的投资建设主体，项目承接较有保障，但未来也将面临较大的资本性支出需求。

### 公司承担常州市主城区的土地整理业务，新增天宁区 3,000 余亩土地开发权进一步巩固了公司相关职能，业务量较充足，且账面土地资产充裕，但仍需关注该业务受房地产市场波动及地方整体规划的影响

除承担交通类基础设施建设的职能外，公司还负责常州市主城区部分土地的一级开发任务。公司根据常州市政府每年度下达的中心城区改造和土地储备开发计划，纳入年度储备开发计划的土地由常州市土地收储中心统一储备，再由土地收储中心

和公司组织实施土地开发，在土地开发完成后，根据常州市政府每年下达的土地出让计划安排，由国土部门挂牌出让。常州市财政局根据地块前期开发审计报告及土地出让金入库的进度，将土地出让收入扣除轨道建设基金、民生保障基金、土地收益基金等专项财政资金后拨付给公司。账务处理方面，公司前期支付的土地开发成本计入“其他应收款-收储中心-土地开发成本”，收到返还资金后，成本部分冲减“其他应收款”，收益部分计入“专项应付款”，而后根据市财政局的批复转入“资本公积”，土地整理业务取得的收益不计入营业收入。

土地出让情况受房地产市场、土地调控政策以及地方整体规划影响较大，2018~2019年，公司分别完成三毛纺织地块和常林机械A地块的出让，取得土地出让返还款共计13.45亿元，均在当年实现回款；2020年4月7日，公司完成曙光化工厂周边地块的出让，土地出让价格为24.73亿元，公司取得土地出让返还款13.95亿元，均已于2020年9月末全部收回，资金回笼速度较快。

**表7：2018~2021年3月公司已整理上市土地情况**

	三毛纺织 地块	常林机械 A地块	曙光化工 厂地块
整理期间	2008-2016	2010-2019	2008-2020
出让年份/ 回款期间	2018	2019	2020
总投资额（亿元）	7.93	4.45	6.92
上市面积（亩）	162	107	115
总成交价（亿元）	17.00	8.90	24.73
土地单价（万元/亩）	1,049.38	831.78	2,150.43
拟回款金额（亿元）	8.96	4.49	13.95
已回款金额（亿元）	8.96	4.49	13.95

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至2021年3月末，公司在整理的土地项目包括常林机械周边地块、纺站仓库地块等8个项目，合计面积2,616.04亩，计划总投资115.25亿元；累计完成投资68.26亿元，2021年4月至2023年分别计划投入6.72亿元、3.95亿元和2.80亿元。同期末，公司已完成整理达到可出让状态的土地面积合计1,697.11亩，土地性质主要为住宅、商住和商

务用地，根据土地出让计划，2021年至2023年公司计划出让的土地面积分别为481.72亩、478.21亩和401.18亩。

**表8：2021年3月末公司主要土地整理项目（亿元、亩）**

地块名称	总投资	已投资	开发面积	可出让面积
纺站仓库地块	2.12	1.79	50.00	45.00
常林机械周边地块	22.87	19.68	605.70	270.00
站北广场地块	3.12	3.12	35.00	33.04
北广场拆迁地块	34.62	34.62	355.23	268.72
广源热电周边地块	14.44	6.53	640.00	475.00
一建司构件厂	5.46	0.21	110.60	102.27
一电仪周边地块	7.82	0.40	120.00	101.90
青龙煤场周边地块	24.80	1.91	699.51	401.18
<b>合计</b>	<b>115.25</b>	<b>68.26</b>	<b>2,616.04</b>	<b>1,697.11</b>

注：由于历史遗留原因，北广场拆迁地块开发成本计入“存货”，其余地块的开发成本均计入“其他应收款”。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

除了上述在整理的土地外，2020年11月20日，根据常州市人民政府下发的《市政府关于调整天宁区、钟楼区土地出让收入和相关非税收入分配政策的通知》（常政发[2020]114号），根据市区现有可出让土地的实际情况，对土地存量进行结构性微调，从天宁区现有土地存量中调整3,000余亩（不含道路、河道）划归公司，规划土地用途为商业、住宅及商住用地，土地收益归公司所有，用于平衡公司项目投资成本及偿还债务。该部分土地现为毛地，尚未完成征地拆迁工作，公司暂未制定明确的开发计划，未来将结合常州市十四五城市更新项目库实施计划、当年度土地供应计划及相关土地开发成熟度分批上市。

**表9：新增土地概况（亩）**

	地块面积	土地性质	土地现状
青洋路高架 两侧片区	1,157.90	住宅、商住	企业、民房、空地
兰陵片区	515.30	住宅、商住	企业、民房、商业
养老集聚区及 丽华路周边片区	451.20	住宅、商务	工业、民房、仓储
采菱片区	560.60	住宅	企业、民房
补充项目	206.70	住宅、商住、 商务	企业、民房、空地
<b>合计</b>	<b>3,053.80</b>	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

总体来看，常州市政府赋予公司土地开发职能，并对公司土地出让金返还给予一定支持，对保障公司项目投资具有重要意义，同时公司账面土地资产较为充裕，有利于融资工作开展。但中诚信国际也关注到，土地出让情况受房地产市场、土地调控政策以及地方整体规划影响较大，未来土地出让节奏及收益仍面临一定的不确定性。

**公司系常州市高速公路营运网络的投资建设主体，2020 年受疫情影响控股高速公路通行费收入有所下降，参股高速公路的分红收益亦有所延期，但路网贯通条件的改善仍为其未来相关业务的稳定运营奠定经营基础**

作为常州市高速公路营运网络的投资建设主

**表 10：公司控股高速公路经营情况**

路产名称	运营指标	2018	2019	2020	2021.3
常溧高速公路	入口车流量（万辆）	232.42	276.50	320.08	79.59
	出口车流量（万辆）	242.58	274.68	310.09	77.39
	通行费收入（万元）	7,080.06	7,936.03	6553.06	2092.23
常州西绕城高速公路	入口车流量（万辆）	591.74	638.52	908.61	235.61
	出口车流量（万辆）	603.71	655.95	881.76	217.58
	通行费收入（万元）	10,632.26	12,244.02	11241.73	4322.89

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，由于江苏省高速公路的建设以江苏交通控股有限公司为主导，公司通过参股方式参与省内高速公路常州段建设的项目公司，如下表所示。近年来随着省内高速公路路网条件的不断改善，公司参股高速公路已逐步产生收益，公司按照出资比例享受分红。2018~2020 年，公司取得参股高速公路分红收益 2,073.63 万元、2,086.54 万元和 416.07 亿元，其中受宁杭高速 1,564 万元分红收益因疫情延期至 2021 年上半年支付的影响，2020 年分红收益有所下降。

**表 11：2021 年 3 月末公司参股高速公路分红收益情况**

企业名称	项目名称	持股比例	近三年分红收益
江苏溧高高速公路有限公司	溧高高速	22.58%	--
江苏常宜高速公路有限公司	常宜高速	26.20%	--
江苏苏锡常南部高速公路有限公司	苏锡常南部通道	12.18%	--

体，公司近年来投资或参与投资了多条高速公路的建设。公司主导建设和运营的高速公路有常溧高速公路及常州西绕城高速公路，2018~2020 年及 2021 年一季度分别实现过路费收入 1.77 亿元、2.03 亿元、1.88 亿元和 0.65 亿元。2020 年受新冠疫情影响，全国收费公路于 2 月 17 日至 5 月 6 日实行免收车辆通行费的政策，公司当年高速公路过路费收入同比下降 7.60% 至 1.88 亿元，毛利率亦由 2019 年的 11.63% 下降至 -9.31%。随着路网条件的改善，公司控股高速公路的路网贯通条件进一步改善，当年下属常溧高速公路和常州西绕城高速公路进出口车流量同比均实现增长，为未来通行费收入的进一步增长奠定良好经营基础。

江苏常泰大桥有限公司	常泰过江通道	25.00%	--
	常泰过江通道南北连接线		
江苏泰州大桥有限公司	泰州大桥	5.00%	--
江苏宁杭高速公路有限公司	宁杭高速	7.82%	2018：1,564 万元 2019：1,564 万元
江苏沿江高速公路有限公司	沿江高速	1.58%	2018：509.63 万元 2019：522.54 万元 2020：416.07 万元
			--
--	溧宁高速	--	--

注：溧宁高速为政府收费性公路，不设项目公司。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**公司港口、客运和天然气的交通类经营性业务系重要的收入及利润来源，2020 年受疫情影响，收入出现不同程度下降；同年公司转让常州机场控股权，未来将通过投资收益获取机场经营利润**

港口业务方面，公司是常州港口投资建设和运营管理的重要主体，自 2017 年 8 月公司将原持有的录安洲码头的 50% 股权转让给江苏省港口集团

有限公司后，公司主要经营京杭大运河水系的东、西港 2 个码头，经营范围包括码头及其他设施建设运营、货物装卸、仓储、运输等。近三年及一期分别为 2,175.01 万元、2,324.04 万元、2,240.05 万元和 540.13 万元。因主要客户受疫情及环保等因素影响而出现停工停产，加之 2021 年以来西港码头进入

提升改造期，2020 年以来货物吞吐量和船只装卸量有所下降，当年收入同比下降 40.83% 至 565.25 万元。但东港码头受益于良好的集疏运条件，货物吞吐量和船只装卸量同比均实现较大幅度的增长，当期收入同比增长 22.36% 至 1,674.80 万元。

**表 12：公司各码头经营情况**

	运营指标	2018	2019	2020	2021.3
东港码头	货物吞吐量（万吨）	82.22	82.92	131.63	32.98
	装卸船只（艘）	2,297	2,312	3,141	660
	营业收入（万元）	1,281.64	1,368.79	1,674.80	450.31
西港码头	货物吞吐量（万吨）	99.09	103.83	42.55	0.93
	装卸船只（艘）	1,179	1,218	550	20
	营业收入（万元）	893.37	955.25	565.25	89.82

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司客运业务主要经营常州客运中心和常州汽车客运北站，收入来源主要为停车费、商铺出租及广告位租赁等。常州客运中心位于竹林西路 51 号，总建筑面积 20.5 万平方米，其中地上 10.3 万平方米、地下 10.2 万平方米。客运中心采用“地上地下一体化”的立体交通模式，集火车站、沪宁高铁站、长途客运站、轨道交通 1 号线车站、公交枢纽站、社会停车场、出租车停靠站于一体，实现了多种交通工具的“无缝对接”。常州汽车客运北站占地 4.3 公顷，位于常州市新北区长江北路 506 号，靠近京沪高铁出站口、公交站点和地铁出站口，地下与社会停车场及地铁 1 号线连接，方便高铁、公交和地铁的换乘，并承载苏中苏北的中长途客流，服务范围覆盖常州及泰州、无锡等周边地区。2018~2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现客运业务收入 2,043.12 万元、2,114.04 万元、1,490.31 万元和 371.79 万元，2020 年收入受疫情影响有所下降，整体收入规模较小。

天然气业务方面，公司及子公司与不同的燃气公司合资成立项目公司运营加气站，目标客户包括公司旗下运营的长途客运、公交公司、出租车以及其他社会车辆。天然气销售定价机制采取市场化定价方式，总体随行就市。具体价格方面，供气价格及销气价格分别以加气站与供气单位、用气单位事

前共同确认的《价格确认函》为准，以此保证价格的合理性，并维持公司的利润。2018~2020 年及 2021 年 1~3 月，公司分别实现天然气销售收入 7,543.75 万元、6,896.61 万元、3,499.57 万元和 1,228.37 万元。2020 年以来，受社会车辆用能结构调整的影响，天然气销售业务同比下降 49.26% 至 3,499.57 万元，该业务收入连续两年出现下滑。

机场业务方面，常州奔牛机场位于常州市新北区，与国航、南航、川航、东航、深航、春秋航空、中华航空、老挝航空、扬子江快运等多家航空公司建立合作关系，并开通了国内外主要通航城市航班，每周执行逾 300 个进出港航班。2018~2020 年，常州奔牛机场分别实现营业收入 2.35 亿元、2.71 亿元和 1.48 亿元，净利润分别为 0.08 亿元、0.06 亿元和 -0.41 亿元。如前所述，2020 年公司将常州机场 51% 的股权及附属权利和义务转让给东部机场，常州机场自 2021 年起不再纳入公司合并范围。

### 贸易业务及货运业务为公司提供了重要收入来源，但毛利率极低，对公司利润贡献有限

随着公司港口、码头等资产的逐步完善，公司于 2013 年初增加了原材料贸易业务，依托于常州和长三角地区活跃的钢材交易背景及发达的纺织服装行业基础，公司贸易种类包括钢材和化工品

等。业务模式方面，公司主要实行以销定购的业务模式，在接到下游客户的需求后，寻求上游合适的供应商，在一个月内进行货物交割及货款的收支。2020年公司贸易板块前五大客户如下表所示，客户相对分散。2018~2020年及2021年1~3月，公司原料贸易收入分别为17.87亿元、20.86亿元、22.33亿元和3.19亿元，占当期营业总收入的比重分别为59.37%、65.33%、60.33%和46.69%，是公司重要的收入来源，但贸易板块毛利率极低，同期毛利率分别为0.10%、0.13%、0.15%和0.31%，对公司利润贡献有限。

**表 13：2020 年公司贸易板块前五大客户（万元、%）**

前五大客户	贸易产品	金额	占比
宁波聚贤进出口有限公司	乙二醇	58,073.98	15.69
常州安博炉料有限公司	钢材	28,319.91	7.65
舟山东奥工贸实业有限公司	乙二醇	22,371.90	6.04
中油广西田东石油化工总厂有限公司	乙二醇	21,070.80	5.69
浙江海能贸易有限公司	乙二醇	15,428.63	4.17
<b>合计</b>	--	<b>145,265.22</b>	<b>39.24</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 14：2020 年公司贸易板块前五大供应商（万元、%）**

前五大客户	贸易产品	金额	占比
广西闵晟荣商贸有限公司	乙二醇	43,576.11	11.65
常州东方特钢有限公司	钢材	35,603.54	9.52
上海百捷辛逸贸易有限公司	乙二醇	25,591.46	6.84
浙江东临贸易有限公司	乙二醇	12,409.82	3.32
上海锦臻盛国际贸易有限公司	乙二醇	9,593.05	2.56
<b>合计</b>	--	<b>126,773.98</b>	<b>33.89</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，2019年6月公司与车联天下物流集团有限公司合资成立常州交投物流产业发展有限公司（持股比例60%），以“互联网+物流”为目标定位，依托江苏及长三角的区位优势，建立综合性物流运营平台“智联云”，通过为货运业务上下游提供数据信息和点对点管理促成业务合作。截至2020年末，公司已拓展“智联云”平台用户数202家，公司按业务交易额收取5.3%~6.5%不等的业务促成费和平台使用费。2020年及2021年1~3月，公司实现物流业务收入5.70亿元和1.45亿元，同期货运业务

毛利率分别为0.35%和-2.57%，盈利水平较低。

## 战略规划及管理

### 公司法人治理结构较完善，内部管理制度和体系较为健全，能够满足公司日常经营管理要求

公司根据《中华人民共和国公司法》和其他相关法律规定，制定了《常州市交通产业集团有限公司章程》，并建立了由股东、董事会、监事会和经理层组成的公司治理结构并制定了较为完善的管理制度。公司不设股东会，由常州市国资委代表常州市人民政府行使股东职权；设董事会、监事会，建立健全了公司管理机制，不断完善公司法人治理结构，规范公司运作。

公司结合自身业务特点设置了综合部（党群工作部）、财务部、审计法务部、工程部、开发部和监察专员办等职能部门，并制定了“三重一大”决策制度实施办法、会计基础工作制度、货币资金控制制度、财务负责人委派管理办法、融资管理办法、预算管理制度、对外担保管理制度、财务总监联签制度实施办法、内部审计制度、投资管理制度等相关制度，并根据经营需要修订关联交易制度、信息披露制度、控股公司资金管理办法，内部控制制度逐步完善。

中诚信国际认为，公司根据自身经营管理的需要建立了相应的内部控制制度，有效地监督了各项经营活动的运行。

### 在围绕交通基础设施投融资、建设和管理和土地开发等的同时，公司积极拓展市场化经营性业务，提升国有资产的经营和管理水平，长期发展目标较为明确

结合“十四五”期间发展目标和公司自身实际情况，未来公司将以推动企业市场化转型发展为主线，以“投融并举、建运结合”发展理念为导向，以“服务长三角中轴枢纽建设、构建高水平城市运营企业”为目标，努力做强“市场化投融资平台、项目建设与运营服务平台、国有资本运作与产业发

展促进平台”三大平台，高质量推动“投、融、建、运、管”五位一体协同发展，着力提升公司可持续发展能力。

高速公路方面，按照目前的江苏省高速公路网规划，除已建成及公司投资在建的常宜高速、溧高高速、溧宁高速、苏锡常南部高速、常泰长江大桥等项目外，未来公司将继续投资约 100 亿元，推动常泰长江大桥南侧连接线、金坛至宜兴（常溧高速南延）、金坛至丹阳（常溧高速北延）、南京至常州（第三通道）等高速公路项目建设，推动常州市“东融西进、南接北联”交通发展战略和江苏中轴枢纽城市建设，提高路网运营效益。

城市资源市场化方面，公司将按照市场化理念推动城市资源的经营开发，重点聚焦交通、水利、民防领域，建设并运营 122 省道常州服务区以及殷村、钟楼、飞龙、雕庄、常州北站公交枢纽等交通服务设施，探索开展国省干线公路养护业务；争取通过政府购买服务形式，将新建和已建成的水利节制闸、防洪设施、枢纽工程等市政公共设施交由公司运营；争取将市区范围内人防设施（人防车位）分批交由公司运营管理，以企业为主体、市场化机制为依托实施人防工程的委托巡检、抽查、管养以及平战结合租赁运营业务，形成稳定的现金流和收益来源，盘活存量社会资源，创造新的经营增长点。

土地开发方面，公司一方面将在政府支持下，通过独立开发、与辖市区合作开发等多种模式，进一步扩充土地一级开发资源储备，加快现有土地资源的整理、上市步伐，探索房地产一二级联动开发业务，将存量资源转化为现实收益，为化解存量债务创造有效途径。另一方面，公司将结合城市火车站、机场、干线公路、公交站点等改扩建，推动以公共交通为导向的片区开发项目（TOD），在投资实施公交、公路、航道、机场建设的同时，通过引进战略合作伙伴、政府与社会资本合作、与地方政府联合开发等多种形式，在城市近郊区实施 TOD 综合开发，在缓解中心城区的人口负荷和资源环境承载压力的同时，实现增量开发收益。

港口物流新业态方面，公司将围绕“长三角区域物流中心”建设目标，公司正按照《长江南京以下江海联运港区建设实施方案》及《江苏省内河集装箱发展行动计划》，组织对运河东港东部地块进行改造和开发，在运河东港建设我市京杭运河上首个集装箱作业区，加快推动“散改集”、“陆转水”和“江河海联运”。以此为基础，公司将在港区周边地块进一步实施综合物流产业开发，推动东港物流产业园的规划落地实施，打造好城市东部区域新的物流产业基地，建设以“线上+线下”、“陆运+水运”、“物流+金融”为特征的临港物流基地和现代物流中心，使港口物流板块成为集团重要的发展支撑业务和转型升级突破口，更好地服务地方经济发展，进一步丰富“长三角中轴枢纽”的产业内涵。同时，公司还将利用运河西港的土地和岸线资源，与社会资本合作开展现代装配式建筑和建筑智能化产业的可行性，提升资源的配置和收益水平。

此外，公司将大力拓展工程设计施工总承包模式，发挥工程建设领域的资源优势，瞄准工程设计施工总承包（EPC）业务发展方向，与常州知名建筑企业开展战略合作，组建混合所有制企业，积极打造市政、水利、房建施工实体，参与城市基础设施建设业务。与此同时，公司将支持改制后由集团统一运营的常州市水利规划设计院壮大规模、提升实力，形成与常州市水利建设投资开发有限公司的协同发展效应，在新起点上不断提高集团在水利设计施工领域的市场竞争力。

公司还将积极打造港航服务新板块，结合“省市共建、以市为主”建设德胜河魏村枢纽的有利契机，出资 5,000 万元组建常州交投船闸管理有限公司，作为魏村枢纽扩容改建工程的投资和经营主体，下一步将通过政府专项债券和市场化融资模式筹集市级配套资金 7.47 亿元，吸引部、省补助资金 13.78 亿元，最终形成企业净资产，并在项目建成后负责船闸的收费、运营、管理工作，把魏村枢纽建设成为江苏省内首个经营性交通船闸项目。届时，公司将进一步整合现有外轮理货服务、船舶锚泊管

理等业务，形成港航服务板块，进一步拓展交通服务业务领域。

## 财务分析

以下分析基于公司提供的经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018~2020 年财务报告以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，各期财务报告均按照新会计准则编制，财务数据均为期末数。

### 盈利能力

#### 公司交通类经营性业务受疫情影响盈利空间缩小，且其期间费用负担较重，利润总额对政府补贴依赖程度较高

2018~2020 年，公司营业总收入分别为 30.10 亿元、31.93 亿元和 37.02 亿元，业务规模稳步扩张。从收入结构来看，钢材、化工品销售收入占比分别为 59.37%、65.35%和 60.33%，系公司重要的收入来源；同时，2020 年公司新增货运业务当期实现收入 5.70 亿元，收入占比为 15.40%，亦为重要的收入补充；政府工程项目建设受结转及回款安排节奏变动的的影响，近三年收入规模有所波动；2020 年受疫情影响，公司高速公路和航空运输收入分别同比下降 7.60%和 45.42%；码头业务收入保持稳定，但整体规模较小；天然气收入逐年萎缩，现有业务规模较小。2021 年 1~3 月，随着常州机场控股权的剥离，公司不再确认航空运输收入，但高速公路业务保持增长，其他各业务基本保持稳健经营，当期实现营业总收入 6.82 亿元，同比小幅下降 1.27%。

毛利率方面，2018~2020 年公司营业毛利率分别为 7.40%、3.37%和-1.05%，其中 2020 年毛利率同比下降 4.42 个百分点，主要受到疫情导致航空运输和高速公路大幅亏损，以及盈利较低的钢材、化工品销售和货运业务占比提升的影响。分板块来看，2018 年长虹路、采菱路、常州机场至 239 省道连接线等代建项目加成比例较高，毛利率增幅较大，2019 年则回落至正常水平，2020 年实现小幅提

升；贸易业务和货运业务盈利空间小，毛利率均较低；2020 年，受疫情影响，公司航空运输业务和高速公路通行费业务毛利率分别为-64.29%和-9.31%，同比下降 62.32 个和 20.94 个百分点，对当期盈利产生较大负面影响；天然气业务具备一定的盈利能力，2020 年实现毛利率 21.24%；公司东、西港码头盈利性较弱，2018 年以来港口码头业务持续亏损。2021 年 1~3 月，公司亏损的航空运输业务出表，加之当期高速公路业务经营效益改善，当营业毛利率为 3.38%。

表 15：近年公司主要板块毛利率构成(%)

项目	2018	2019	2020	2021.3
工程项目建设	35.02	6.07	8.39	8.70
钢材、化工品销售	0.10	0.13	0.15	0.31
航空运输收入	-1.46	-1.97	-64.29	--
高速公路过路费收入	5.57	11.63	-9.31	22.71
天然气销售	10.66	19.34	21.24	14.04
港口码头劳务收入	-25.13	-31.69	-19.05	12.27
货运业务	--	--	0.35	-2.57
其他	22.76	37.62	29.57	-8.55
<b>综合毛利率</b>	<b>7.40</b>	<b>3.37</b>	<b>-1.05</b>	<b>3.38</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从期间费用来看，2018~2020 年及 2021 年 1~3 月，公司期间费用分别为 3.13 亿元、3.44 亿元、4.11 亿元和 0.79 亿元，期间费用率分别为 10.39%、10.79%、11.09%和 11.58%。公司财务费用支出保持较大规模，近三年及一期占期间费用的比重分别为 75.68%、75.68%、79.08%和 76.61%，系期间费用的主要构成部分。

近三年及一期，公司经营性业务利润分别为 2.95 亿元、3.53 亿元、3.63 亿元和 0.29 亿元，其中其他收益分别为 4.17 亿元、6.17 亿元、8.38 亿元和 0.87 亿元，经营性业务主要依托于政府补助实现盈利。此外，近年来公司投资收益分别为 0.14 亿元、0.46 亿元、-0.08 亿元和 0.48 亿元，利润总额分别为 3.03 亿元、3.70 亿元、3.72 亿元和 0.78 亿元，其中 2020 年受权益法核算的长期股权投资亏损的影响，当期投资收益亏损 0.08 亿元。整体来看，公司主营业务盈利能力较弱，加之期间费用负担较重，公司利润总额对政府补助的依赖较重。

**表 16: 近年公司盈利能力相关指标 (亿元)**

	2018	2019	2020	2021.3
期间费用合计	3.13	3.44	4.11	0.79
期间费用率(%)	10.39	10.79	11.09	11.58
经营性业务利润	2.95	3.53	3.63	0.29
其中: 其他收益	4.17	6.17	8.38	0.87
投资收益	0.14	0.46	-0.08	0.48
利润总额	3.03	3.70	3.72	0.78
EBITDA 利润率(%)	22.93	24.83	26.81	26.28
总资产收益率(%)	0.89	1.03	1.09	0.80*

注: 带“\*”指标经年化处理。

资料来源: 公司审计报告, 中诚信国际整理

## 资产质量

**公司账面土地储备充足, 为未来融资提供了有利保障; 但其他应收款及未结转的开发成本规模较大, 形成了资金占用。公司负债规模较高, 债务期限结构尚属合理, 但仍面临一定的即期偿债压力**

**表 17: 近年公司主要所有者权益情况 (亿元)**

	2018	2019	2020	2021.3
实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
其他权益工具	19.70	19.70	19.70	19.70
资本公积	168.49	175.07	205.55	205.64
未分配利润	19.39	21.93	24.63	25.56
<b>所有者权益合计</b>	<b>232.81</b>	<b>242.11</b>	<b>277.93</b>	<b>279.05</b>

资料来源: 公司审计报告, 中诚信国际整理

得益于政府支持和历年经营积累, 公司所有者权益逐年增长, 2018~2020 年末余额分别为 232.81 亿元、242.11 亿元和 277.93 亿元。2020 年末公司资本公积 (205.55 亿元) 主要由拨款转入 (186.21 亿元) 和其他资本公积 (19.35 亿元) 构成, 当年公司取得常州市财政拨款 22.00 亿元, 取得水投公司 25% 股权以及无偿划入的经营性房产, 同时注销部分土地以及处置常州机场 51% 股权, 其他资本公积净增加 8.48 亿元, 自有资本实力进一步夯实。截至 2021 年 3 月末, 公司所有者权益为 279.05 亿元。

**表 18: 近年公司主要资产情况 (亿元)**

	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	36.40	23.89	44.22	28.35
应收账款	3.21	1.90	3.34	4.33
其他应收款 (含应收利息)	192.01	219.08	231.32	239.61
存货	247.77	246.88	243.56	242.90
<b>流动资产合计</b>	<b>489.24</b>	<b>497.58</b>	<b>523.58</b>	<b>518.50</b>
可供出售金融资产	23.66	24.86	26.74	26.72

长期股权投资	17.67	20.29	25.99	28.38
固定资产	56.63	55.99	54.47	54.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>103.76</b>	<b>110.40</b>	<b>130.34</b>	<b>133.21</b>
<b>资产总计</b>	<b>593.01</b>	<b>607.98</b>	<b>653.92</b>	<b>651.70</b>

资料来源: 公司审计报告, 中诚信国际整理

公司资产以流动资产为主, 2018~2020 年末分别占总资产的 82.50%、81.84% 和 80.07%, 主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。公司货币资金主要为银行存款, 2020 年末占货币资金总额的 97.69%。公司应收账款主要应收对象为常州市财政局, 受常州市财政局暂未支付的工程款增加的影响, 2020 年末应收账款余额同比增长 75.49%。公司其他应收款主要对象包括常州市财政局、常州城铁铁路建设发展有限公司 (以下简称“常州城铁”)、常州市土地收购储备中心、常州市公路事业发展中心和常州市公共交通集团有限责任公司等, 其中常州市土地收购储备中心应收款主要为前期土地开发成本, 其余主要为与常州市政府单位及国有企业之间的往来款。2020 年, 受公司合并水投公司的影响, 公司应收常州市财政局的款项大幅增长, 2020 年末其他应收款余额同比增长 5.60% 至 231.32 亿元, 形成较大规模的资金占用。公司存货主要为待开发土地 (177.47 亿元) 及开发成本 (65.43 亿元), 待开发土地均为通过“招拍挂”方式取得的出让地, 并按取得成本入账, 土地用途均为商住用地, 其中已抵押土地使用权 56.61 亿元, 剩余未抵押资产规模相对充足, 对未来融资提供了一定保障。相关土地公司暂无开发计划, 未来或将配合常州市城市总体布局进行交通类基础设施或枢纽站的开发建设。2021 年 3 月末, 公司流动资产合计 518.50 亿元, 占总资产的比重为 79.56%, 其中货币资金、应收账款、其他应收款和存货余额分别为 28.35 亿元、4.33 亿元、239.61 亿元和 242.90 亿元。

**表 19: 2020 年末公司前五大其他应收款明细 (亿元)**

单位名称	期末余额	占其他应收款 总额比例
常州市财政局	77.86	33.66%
常州城铁铁路建设发展有限公司	49.71	21.49%
常州市土地收购储备中心	31.79	13.74%
常州市公路事业发展中心	16.15	6.98%

常州市公共交通集团有限责任公司	8.13	3.52%
<b>合计</b>	<b>183.63</b>	<b>79.39%</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产构成，其中可供出售金融资产主要为宁杭高速、沿江高速、苏锡常高速和泰州大桥等交通类资产以及紫金财险、江南银行等金融类资产的投资，2020年取得现金红利1,147.16万元；长期股权投资主要为对常泰大桥、录安洲码头、溧高高速、常宜高速以及凤凰新城等资产的投资，2020年公司增加对江苏常泰大桥有限公司投资2.00亿元，同时公司处置常州机场51%股权后丧失对其控股权导致长期股权投资发生变动3.76亿元，期末长期股权投资余额同比增长28.13%。公司固定资产主要为房屋及建筑物（含公路及构筑物）和港口等。

**表 20：近年公司主要负债构成情况及债务指标（亿元、%）**

	2018	2019	2020	2021.3
短期借款	28.60	34.35	48.15	54.69
其他应付款 （含应付利息）	27.39	42.14	32.92	36.82
一年内到期的非流动 负债	74.05	69.14	92.59	75.29
<b>流动负债合计</b>	<b>141.29</b>	<b>160.88</b>	<b>183.17</b>	<b>169.92</b>
长期借款	68.76	71.11	95.31	101.13
应付债券	89.39	79.64	45.83	49.81
长期应付款 （含专项应付款）	28.73	25.10	24.75	23.36
其他非流动负债	30.65	27.38	19.93	17.93
<b>非流动负债合计</b>	<b>218.90</b>	<b>204.99</b>	<b>192.82</b>	<b>202.74</b>
<b>负债合计</b>	<b>360.19</b>	<b>365.87</b>	<b>376.00</b>	<b>372.66</b>
短期债务	112.20	117.02	148.33	131.48
长期债务	194.02	181.30	162.60	169.89
总债务	306.21	298.32	310.94	301.37
<b>资产负债率</b>	<b>60.74</b>	<b>60.18</b>	<b>57.50</b>	<b>57.18</b>
<b>总资本化比率</b>	<b>56.81</b>	<b>55.20</b>	<b>52.80</b>	<b>51.92</b>

资料来源：公司审计报告，中诚信国际整理

2018~2020年末，公司非流动负债分别占负债总额的60.77%、56.03%和51.28%，主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。随着近年来发行债券逐渐到期，应付债券规模呈下降趋势；长期应付款主要为政府拨付的专项建设资金；其他非流动负债主要为债权融资计划，期限为2~5年期，票面利率在4.25%~7.3%不等。公司流动

负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，其中其他应付款主要为与当地国有企业间的应付借款及资金往来等；一年内到期的非流动负债主要为重分类的长期借款和应付债券。

**表 21：2020 年末公司前五大其他应付款明细（亿元）**

单位名称	期末余额	占其他应收款 总额比例
常州安居投资发展有限公司	14.01	48.25%
常州市钟楼区五星街道房屋征收与 补偿服务中心	7.03	24.19%
常州市市政工程管理中心	1.25	4.31%
常州市天宁区财政局	1.25	4.30%
常州市港航事业发展中心	0.74	2.56%
<b>合计</b>	<b>24.29</b>	<b>83.63%</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2018~2020年及2021年3月末，公司资产负债率分别为60.74%、60.18%、57.50%和57.18%，总资本化比率分别为56.81%、55.20%、52.80%和51.92%。近年来公司负债规模小幅增长，负债规模处于高位，但财政注资及自有资本实力的夯实使其2020年以来财务杠杆比率水平呈下降趋势。

有息债务方面，2018~2020年及2021年3月末，公司总债务分别为306.21亿元、298.32亿元、310.94亿元和301.37亿元，其中短期债务/总债务分别为36.64%、39.22%、47.70%和43.63%，2020年以来公司短期债务占比大幅提升，但整体债务结构仍以长期债务为主，基本符合交通基础设施建设及土地整理业务投资规模大、回收周期长的特点。从到期债务分布来看，公司整体债务到期期限较为分散，但2021年债务到期规模仍明显高于其他年度，面临一定的即期偿债压力。

**表 22：2021 年 3 月末公司主要债务到期情况（亿元）**

	2021.4~12	2022	2023	2024 及以后
到期债务	106.73	61.31	48.24	84.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 现金流及偿债能力

**受益于财政及主管部门补贴增加，2020 年公司经营活动现金流净流入增加，EBITDA 连续两年保持增长，但受债务规模较高的影响，经营性现金流和 EBITDA 对债务本息的保障能力仍较弱**

2020 年公司购销商品、接受劳务收到和支付的现金均有所增长，但受益于财政及主管部门补贴增加，经营活动现金流入同比增长，当年实现经营活动净现金流 15.79 亿元。经营活动净现金流/总债务和经营活动净现金流/利息支出分别为 0.05 倍和 2.65 倍，现金流对债务本息的保障程度小幅改善。公司投资活动现金流主要为对在建经营性项目建设、对长期股权和短期理财产品等的投入，近年来呈持续净流出；此外，2020 年融资规模增加使其筹资活动现金流净流入 8.35 亿元。

公司 EBITDA 主要由利润总额、利息支出和折旧构成，近三年及一期分别为 6.90 亿元、7.93 亿元、9.92 亿元和 1.79 亿元。但受债务规模保持高位的影响，同期总债务/EBITDA 分别为 44.37 倍、37.63 倍、31.33 倍和 42.01 倍（经年化），EBITDA 利息倍数分别为 1.40 倍、1.51 倍、1.67 倍和 1.90 倍，EBITDA 对债务本息的保障能力仍较弱。

**表 23：近年公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）**

	2018	2019	2020	2021.3
经营活动净现金流	1.95	11.17	15.79	3.51
投资活动净现金流	-14.84	-2.59	-4.72	-2.70
筹资活动净现金流	23.78	-19.25	8.35	-16.78
经营活动净现金流/总债务	0.01	0.04	0.05	0.05*
经营活动净现金流/利息支出	0.40	2.13	2.65	3.73
EBITDA	6.90	7.93	9.92	1.79
总债务/EBITDA	44.37	37.63	31.33	42.01*
EBITDA 利息倍数	1.40	1.51	1.67	1.90

注：带“\*”指标经年化处理。

资料来源：公司审计报告，中诚信国际整理

**良好的外部授信和畅通的融资渠道对公司偿债能力提供支持，目前公司受限资产规模较小，担保对象均为常州市国有企事业单位，或有负债风险可控**

银行授信方面，公司与银行等金融机构保持了良好的业务合作关系，截至 2021 年 3 月末，公司银行授信额度为 217.68 亿元，其中未使用额度 55.61 亿元，能够为公司提供一定的流动性支持。

受限资产方面，截至 2021 年 3 月末，公司受限资产金额合计 71.74 亿元，占当期末总资产的比例为 11.01%，包括受限货币资金 1.10 亿元、存货

70.07 亿元以及无形资产 0.58 亿元。

对外担保方面，截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 49.00 亿元，占当期末所有者权益合计的比重为 17.56%，担保对象主要为常州当地国有企事业单位，公司面临的或有风险仍需持续关注。

**表 24：2021 年 3 月末公司对外担保情况（万元）**

公司	担保金额
常州市城市建设（集团）有限公司及其子公司	41,500.00
常州市公路事业发展中心	20,338.00
常高新集团有限公司	65,000.00
常州市晋陵投资集团有限公司及子公司	83,000.00
常州市公共交通集团有限责任公司	20,400.00
常州公路运输集团有限公司	14,300.00
常州城轨铁路建设发展有限公司	82,951.60
常州投资集团有限公司	120,000.00
常州录安洲长江码头有限公司	31,750.00
常州金莎混凝土有限公司	10,800.00
<b>合计</b>	<b>490,039.60</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 4 月 20 日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。同时，根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 外部支持

**公司作为常州市最重要的交通和水利基础设施建设主体的地位稳固，能够获得常州市政府的持续大力支持**

公司作为常州市最大的交通和水利基础设施融资、建设和管理主体，突出的地位使公司持续获得了常州市政府的大力支持。

资金支持方面，经常州市财政局批准，公司分别于 2018~2020 年末将 13.00 亿元、6.00 亿元和 22.00 亿元财政拨款转入“资本公积”，自有资本实力得以夯实。2018 年 3 月，根据《市国资委关于同意常州市交通产业集团有限公司将资本公积转增实收资本的批复》（常国资[2018]33 号），公司资本公积中 16.75 亿元转增实收资本，转增后公司实收

资本为 20 亿元，有效优化了资本结构。同时，为支持公司发展，常州市财政局向公司拨付政府补助资金，公司计入“其他收益”，近三年及一期分别为 4.17 亿元、6.17 亿元、8.38 亿元和 0.87 亿元。此外，常州市财政局每年向公司拨入一定规模的交通建设资金和政府专项债券用于交通类项目的建设投入，2018~2020 年公司分别收到上述两类拨款合计 27.19 亿元、17.51 亿元和 38.00 亿元。

政策方面，根据中共常州市委文件《中共常州市委、常州市人民政府关于市级投融资平台转型发展的实施意见》（常发[2017]18 号），为促进常州市市级投融资平台向实体化、市场化、集团化的方向转型发展，实施平台整合。整合后的常州交产将主要承担交通运输、水利和民防基础设施等建设项目及相关产业的投资建设任务。如前所述，水投公司和水利设计院划入公司后，有利于实现交通水利行业深度融合发展，形成交通、水利基础设施设计、施工及运营管理的完整产业链，公司的地位进一步稳固。

此外，2020 年 11 月 20 日，根据常州市人民政府下发的《市政府关于调整天宁区、钟楼区土地出让收入和相关非税收入分配政策的通知》（常政发[2020]114 号），根据市区现有可出让土地的实际情况，对土地存量进行结构性微调，从天宁区现有土地存量中调整 3,000 余亩（不含道路、河道）划归公司，土地收益归公司所有，用于平衡公司项目投资成本及偿还债务。

综上，中诚信国际认为公司系常州市最重要的交通和水利基础设施建设主体，能够获得常州市政府的大力支持，公司具有很强的抗风险能力。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定常州市交通产业集团有限公司主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；评定“常州市交通产业集团有限公司 2021 年公开发行公司债券（第三期）”的债项信用等级为 **AA+**。

## 中诚信国际关于常州市交通产业集团有限公司 2021 年 公开发行公司债券（第三期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

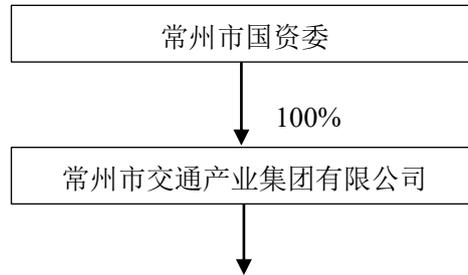
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

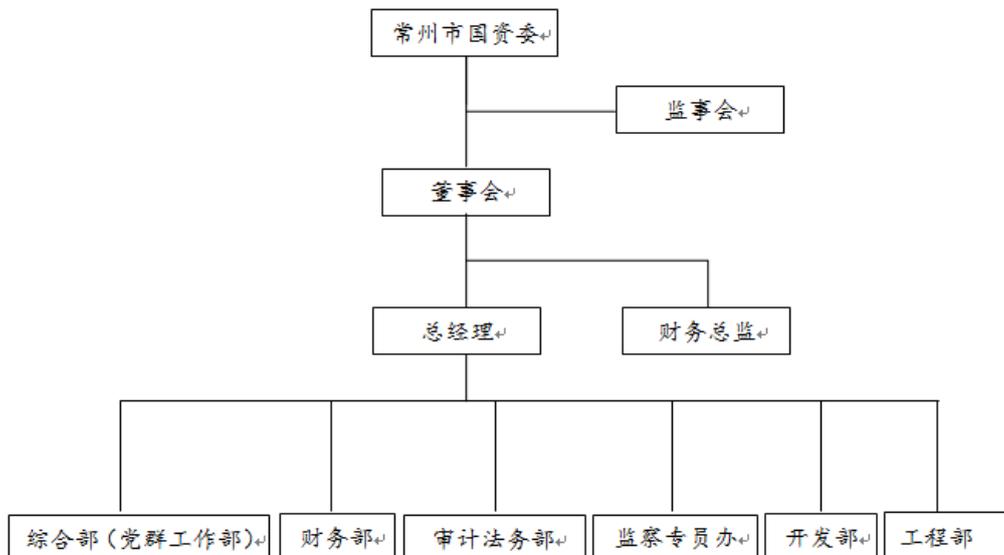
中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 07 月 20 日

## 附一：常州市交通产业集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



子公司名称	持股比例(%)		子公司名称	持股比例(%)	
	在被投资单位 持股比例	在被投资单位 表决权比例		在被投资单位 持股比例	在被投资单位 表决权比例
常州交通建设投资开发有限公司	100.00	100.00	常州美路新奥能源有限公司	35.00	55.00
常州市客运中心管理有限公司	50.00	100.00	常州常运华港燃气有限公司	35.00	60.00
常州高速公路投资发展有限公司	100.00	100.00	常州交通建设管理有限公司	100.00	100.00
常州外轮理货有限责任公司	80.00	80.00	常州交投物业管理服务有限公司	100.00	100.00
常州市东港港口投资发展有限公司	100.00	100.00	常州交投物流产业发展有限公司	60.00	60.00
常州市高速公路管理有限公司	75.59	75.59	常州交投船闸管理有限公司	100.00	100.00
常州科信交通科技有限公司	100.00	100.00	常州交投机动车检测有限公司	100.00	100.00
常州美路交通能源有限公司	35.00	55.00	常州市水利建设投资开发有限公司	25.00	100.00
常州美路港华能源有限公司	35.00	55.00	常州交投锦瑞建设发展有限公司	51.00	51.00
常州美路鸿运能源有限公司	55.00	55.00	常州市水利规划设计院有限公司	100.00	100.00



资料来源：公司提供

## 附二：常州市交通产业集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	363,983.08	238,940.21	442,173.66	283,459.98
应收账款	32,050.62	19,046.75	33,424.90	43,257.57
其他应收款	1,920,057.22	2,190,760.86	2,313,168.01	2,396,063.43
存货	2,477,697.47	2,468,760.90	2,435,608.13	2,429,038.05
长期投资	416,289.32	454,978.21	527,369.93	551,038.25
在建工程	7,113.38	39,471.04	96,452.66	102,133.31
无形资产	6,375.91	6,133.12	5,893.60	5,852.91
总资产	5,930,057.45	6,079,774.02	6,539,224.47	6,517,025.01
其他应付款	273,865.89	421,371.97	329,247.08	368,151.03
短期债务	1,121,980.08	1,170,159.46	1,483,302.29	1,314,832.58
长期债务	1,940,163.11	1,813,045.76	1,626,049.62	1,698,899.85
总债务	3,062,143.19	2,983,205.22	3,109,351.90	3,013,732.43
总负债	3,601,925.30	3,658,705.72	3,759,954.05	3,726,557.11
费用化利息支出	22,325.11	25,149.10	31,479.04	5,291.72
资本化利息支出	26,847.05	27,217.34	28,053.22	4,123.90
实收资本	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
少数股东权益	22,443.53	16,635.26	38,074.11	37,040.67
所有者权益合计	2,328,132.15	2,421,068.30	2,779,270.42	2,790,467.90
营业总收入	301,019.21	319,265.58	370,197.46	68,227.67
经营性业务利润	29,543.60	35,252.94	36,320.11	2,862.15
投资收益	1,356.18	4,582.62	-776.56	4,771.44
净利润	29,153.80	35,997.93	37,043.59	7,803.16
EBIT	52,576.23	62,119.96	68,630.23	13,103.98
EBITDA	69,017.46	79,275.02	99,237.16	17,932.79
销售商品、提供劳务收到的现金	335,772.03	365,935.09	401,238.35	75,841.65
收到其他与经营活动有关的现金	71,287.31	66,624.47	129,261.88	46,578.40
购买商品、接受劳务支付的现金	359,167.66	289,359.79	339,734.60	81,221.21
支付其他与经营活动有关的现金	3,012.70	3,156.19	5,387.72	1,622.80
吸收投资收到的现金	--	60.00	540.00	480.00
资本支出	10,321.99	38,426.34	86,581.59	5,457.91
经营活动产生现金净流量	19,475.91	111,742.51	157,877.98	35,149.24
投资活动产生现金净流量	-148,384.89	-25,865.78	-47,220.90	-27,006.91
筹资活动产生现金净流量	237,826.66	-192,548.34	83,476.37	-167,766.56
财务指标	2018	2019	2020	2021.3
营业毛利率(%)	7.40	3.37	-1.05	3.38
期间费用率(%)	10.39	10.79	11.09	11.58
应收类款项/总资产(%)	32.92	36.35	35.88	37.43
收现比(X)	1.12	1.15	1.08	1.11
总资产收益率(%)	1.77	1.03	1.09	0.80*
资产负债率(%)	60.74	60.18	57.50	57.18
总资本化比率(%)	56.81	55.20	52.80	51.92
短期债务/总债务(%)	36.64	39.22	47.70	43.63
FFO/总债务(X)	0.02	0.03	0.03	--
FFO 利息倍数(X)	1.40	1.43	1.69	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	0.40	2.13	2.65	3.73
总债务/EBITDA(X)	44.37	37.63	31.33	42.01*
EBITDA/短期债务(X)	0.06	0.07	0.07	0.05*
货币资金/短期债务(X)	0.32	0.20	0.30	0.22
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.40	1.51	1.67	1.90

注：1、2021 年一季度财务报表未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入其他流动负债科目的有息债务纳入短期债务，将计入长期应付款和其他非流动负债科目的有息债务纳入长期债务；3、带\*指标已经年化处理。

### 附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

## 附四：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



# 营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司  
 类型 有限责任公司(中外合资)  
 住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101  
 法定代表人 闫衍  
 注册资本 人民币3266.67万元  
 成立日期 1999年08月24日  
 营业期限 1999年08月24日至 2024年08月23日  
 经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关  
 信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准  
 的内容开展经营活动。)



此件与原件一致  
 常州市交通产业集团有限公司2020  
 年公开发行公司债券(面向  
 专业投资者) 01989892  
 每次复印  
 无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年 08月 01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统  
报送上一年度年度报告并公示。

信用评级  
此件与原件一致，仅限衢州市交通产  
业集团有限公司2020年公开发行公  
司债券（面向专业投资者）使用，再  
次复印无效。  
1070300958



# 中华人民共和国 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司  
业务许可种类：证券市场资信评级  
法定代表人：闫衍  
注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101  
编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)  
2020年2月13日

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



徐璐，证件号码:33040219910214362X，于2015年03月29日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201504331686993033



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



徐璐，证件号码:33040219910214362X，于2015年11月29日参加证券投资分析考试，成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201512333469586033



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



刘春天, 证件号码:420984199202050029, 于2015年11月28日参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



201512333208240033



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



刘春天, 证件号码:420984199202050029, 于2016年06月25日参加发布证券研究报告业务考试, 成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20160631000041649050310000