



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

扬中市交通投资发展有限公司主体 与相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00513

大公国际资信评估有限公司通过对扬中市交通投资发展有限公司及“21 扬中交投债/21 扬中债”、“22 扬中交投债/22 扬中债”的信用状况进行跟踪评级，确定扬中市交通投资发展有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十一日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA	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
21 扬中交投 债/21 扬中债	4.5	7	AAA	AAA	2023.06
22 扬中交投 债/22 扬中债	4.3	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2023	2022	2021	
总资产	195.47	201.95	216.75	
所有者权益	124.89	127.42	127.28	
总有息债务	44.70	63.54	78.31	
营业收入	9.95	8.77	9.85	
净利润	1.87	2.13	2.75	
经营性净现金流	8.90	1.78	1.99	
毛利率	7.92	11.05	12.40	
总资产报酬率	1.56	1.93	2.13	
资产负债率	36.11	36.90	41.28	
债务资本比率	26.36	33.27	38.09	
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.74	2.30	2.52	
经营性净现金流/总负债	12.27	2.17	2.23	

注: 公司提供了 2021~2023 年财务报表, 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 郝冬琳

评级小组成员: 荆一鸣

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

扬中市交通投资发展有限公司(以下简称“扬中交投”或“公司”)主要负责扬中市基础设施投融资建设工作。跟踪期内, 镇江市及扬中市经济总量继续增长, 公司面临的外部环境仍较好; 公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体, 在扬中市城市建设中仍发挥重要作用, 继续得到当地政府在政府补助等方面的有力支持。但同时, 公司在建项目投资进度缓慢, 需关注未来项目推进情况, 且面临一定的资本支出压力; 公司存在一定资金占用压力, 且资产流动性受到一定影响; 公司对外担保规模仍较大, 存在一定的或有风险。江苏省信用再担保集团有限公司(以下简称“江苏再担保”)为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年, 镇江市及扬中市经济总量继续增长, 公司面临的外部环境仍较好;
- 公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体, 主要负责扬中市基础设施投融资建设工作, 在扬中市城市建设中仍发挥重要作用;
- 2023 年, 公司继续得到当地政府在政府补助等方面的有力支持;
- 江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司在建项目投资进度缓慢, 需关注未来项目推进情况, 待投资规模较大, 面临一定的资本支出压力;
- 2023 年末, 公司应收类款项规模仍较大, 存在一定资金占用压力, 以待开发土地为主的存货规模仍较大, 且用于抵押的比例较高, 资产流动性受到一定影响;
- 2023 年末, 公司对外担保规模仍较大, 被担保企业区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-2022-V.4.0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.03
（一）市场竞争力	2.98
（二）运营能力	5.57
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.14
（一）偿债来源	2.03
（二）债务与资本结构	4.76
（三）保障能力分析	5.10
（四）现金流量分析	5.57
调整项	无
基础信用等级	a-
外部支持	4
模型结果	AA

外部支持说明：公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，继续得到当地政府在政府补助等方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 bbb+ 变动至本次评级的 a-，理由为 2023 年公司经营性现金流净流入规模扩大以及短期有息债务占比下降等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 5 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为 2023 年公司在扬中市城市建设中仍发挥重要作用，能够获得当地政府支持，但是综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际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开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	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	21 扬中交投债/21 扬中债	AAA	2023/06/14	温彦芳、荆一鸣	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文全文
	22 扬中交投债/22 扬中债	AAA				
AA/稳定	22 扬中交投债/22 扬中债	AAA	2021/07/08	温彦芳、郝冬琳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文全文
AA/稳定	21 扬中交投债/21 扬中债	AAA	2020/12/21	温彦芳、薛爱丽、郝冬琳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文全文
AA/稳定	-	-	2015/11/13	李晗、刘红娟、闫铮	大公评级方法总论	点击阅读全文全文



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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对扬中市交通投资发展有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其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、审慎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。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际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或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，有效期为被跟踪债券的存续期，扬中交投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 21 日至 2025 年 6 月 20 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，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

根据大公国际承做的扬中交投存续债券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募资使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

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
22 扬中交投债 /22 扬中债 ¹	4.30	4.30	2022.02.17 ~ 2029.02.17	偿还公司 2021 年内到期的企业债券本金及利息	按照募集资金用途使用完毕
21 扬中交投债 /21 扬中债 ²	4.50	3.60	2021.04.27 ~ 2028.04.27	偿还“16 扬中交投债 01”和“16 扬中交投债 02”于 2020 年还本付息部分	按照募集资金用途使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

扬中交投成立于 2009 年 4 月，是经扬中市人民政府批准，由扬中市交通资产经营管理中心（以下简称“交通管理中心”）以货币形式出资成立的国有独资企业，成立时注册资本为 4,000 万元人民币。后经过股权调整、出资人调整以及多次增资，截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为 57,800 万元，控股股东为扬中绿洲新城实业集团有限公司³（以下简称“扬中绿洲”），实际控制人为扬中市人民政府（见附件 1-1）。

截至 2023 年末，公司拥有全资及控股子公司 4 家（见附件 1-2），较 2022 年末无变化。跟踪期内，公司章程及组织架构均无变化（见附件 1-1）。

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 2024 年 5 月 10 日，公司本部未发生不良信贷事件。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；存续债券均正常还本付息。

¹ 设置本金提前偿付条款：本期债券分次还本，从 2025 年至 2029 年每年偿还本期债券本金的 20%。

² 设置本金提前偿付条款：本期债券分次还本，从 2024 年至 2028 年每年偿还本期债券本金的 20%。

³ 扬中绿洲主要负责实业投资与资产管理等资产运作，2023 年 9 月，其控股股东变更为扬中市绿洲产业投资集团有限公司。



偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续



影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，镇江市及扬中市经济总量继续增长，公司面临的外部环境仍较好。

2023 年，镇江市实现地区生产总值 5,264.07 亿元，同比增长 6.3%，三次产业结构调整为 3.2:47.6:49.2。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 7.0%。同期，全市固定资产投资同比增长 3.0%，分三次产业看，第一产业投资增长 3.2%；第二产业投资增长 19.3%，其中制造业投资增长 13.8%；第三产业投资下降 12.1%。同期，全市社会消费品零售总额 1,481.74 亿元，同比增长 8.6%。2023 年镇江市全年实现一般预算收入 320.71 亿元，同比增长 5.5%，其中税收收入 229.50 亿元，增长 14.5%。同期，镇江市实现一般预算支出 533.77 亿元，同比下降 0.3%。

2023 年，根据扬中市人民政府公开数据，扬中市全市实现地区生产总值 630.45 亿元，增速为 8.9%；全社会固定资产投资与社会消费品零售总额同比均有所增长。

表 2 2021~2023 年扬中市主要经济指标及增速（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	630.45	8.9	585.99	5.0	550.77	11.1
人均地区生产总值（万元）	-	-	18.54	6.3	17.45	12.7
全社会固定资产投资	141.07	14.8	122.85	13.0	108.77	18.1
社会消费品零售总额	173.95	9.6	158.76	1.5	156.50	17.4
三次产业结构	-		3.2:54.3:42.6		3.2:52.5:44.3	

数据来源：根据扬中市人民政府公开信息整理

根据《关于扬中市 2023 年财政预算执行情况和 2024 年财政预算（草案）的报告》，2023 年，扬中市实现一般预算收入 40.00 亿元，同比增长 10.65%，其中税收收入占比 81.0%。同期，扬中市实现政府性基金收入 71.12 亿元，对财政的贡献度仍较大。2023 年，扬中市一般预算支出 58.30 亿元，同比下降 4.78%。截至 2023 年末，扬中市全市地方政府债务余额为 215.22 亿元，同比增加 8.74 亿元，其中一般债务余额 37.29 亿元，专项债务余额 177.93 亿元。整体来看，2023 年，镇江市及扬中市经济总量继续增长，公司面临的外部环境仍较好。

财富创造能力

公司是扬中市重要的基础设施建设投融资主体，继续承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能；2023 年，公司营业收入同比有所增长，以工程项目建设和商贸业收入为主，其中受益于业务发展，商贸业收入同比大幅增长；综合毛利率同比继续下降。

作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，公司继续承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能。2023 年，公司实现营业收入 9.95 亿元，收入规模同比有所增长，主要系商贸业收入同比大幅增长所致；综合毛利率为 7.92%，同比继续下降，主要系公司商贸业盈利性较弱所



致。

具体分板块来看，2023 年，工程项目建设仍是公司重要的收入来源之一，受施工进度以及存量项目减少等影响，收入规模同比有所下降。同期，公司商贸业务仍主要由子公司扬中市高创园科技有限公司（以下简称“高创园公司”）等作为主要运营主体，以煤炭、铜排、建筑材料等商品批发交易为主，受益于业务发展，收入规模同比大幅增长。同期，公司农产品销售业务仍主要由子公司扬中市康丰食品有限公司负责，收入同比有所下降。同期，公司其他业务收入主要为租金收入、水电费收入等，受场地租金收入下降的影响，收入规模同比继续下降。毛利率方面，工程项目建设业务毛利率同比有所提升，商贸业毛利率仍保持较低水平。

表 3 2021~2023 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：万元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	99,458	100.00	87,675	100.00	98,508	100.00
工程项目建设	46,877	47.13	77,247	88.11	94,270	95.70
商贸业	50,100	50.37	7,273	8.29	-	-
农产品销售	1,502	1.51	1,874	2.14	1,582	1.61
港口作业	270	0.27	140	0.16	963	0.98
其他业务	711	0.71	1,142	1.30	1,693	1.72
毛利润	7,878	100.00	9,684	100.00	12,218	100.00
工程项目建设	7,796	98.96	9,443	97.51	11,000	90.03
商贸业	33	0.42	10	0.11	-	-
农产品销售	78	1.00	67	0.69	57	0.47
港口作业	-107	-1.36	-228	-2.35	-4	-0.03
其他业务	78	0.99	392	4.05	1,164	9.53
毛利率	7.92		11.05		12.40	
工程项目建设	16.63		12.22		11.67	
商贸业	0.07		0.14		-	
农产品销售	5.22		3.56		3.63	
港口作业	-39.78		-162.86		-0.40	
其他业务	10.92		34.33		68.76	

数据来源：根据公司提供的资料整理

（一）工程项目建设

公司主要负责扬中市基础设施投融资建设工作，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用；公司在建项目投资进度缓慢，需关注未来项目推进情况，待投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

公司承担较多扬中市基础设施投融资建设工作，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用。业务模式方面，公司项目建设业务采用政府回购模式，扬中市人民政府与公司签订回购协议，约定公司通过自筹资金对扬中市地区范围内的市政、道路等基础设施及公共配套设施开展项目建设，扬中市人民政府待项目竣工决算后，根据第三方中介机构核定的工程决算价加成一定比例作为回购款支付给公司，公司将确认的工程决算价记入工程建设成本，经确认的回购款计入该项目建设收入。



表 4 截至 2023 年末公司主要已完工工程项目情况（单位：亿元）

序号	项目	实际投资额 ⁴	项目建设日期
1	扬中-镇江直达通道建设	11.57	2013.11~2015.04
2	扬中大道复线道路项目	7.22	2012.09~2015.11
3	城市主干网升级改造	5.73	2015.06~2016.11
4	东延路项目	5.54	2013.11~2014.10
5	238 省道镇江扬中段改造工程	5.33	2016.04~2019.12
6	省扬高中新校区项目	4.81	2017.09~2021.12
7	S238 新坝接线项目	3.35	2013.11~2014.10
8	雷公岛直达通道项目	3.09	2017.09~2023.01
9	南江码头整治工程	2.94	2014.01~2023.11
10	长江公路大桥	2.84	2007.12~2012.11
11	高创园一期基础设施	2.63	2019.09~2025.12
12	堤顶公路	2.07	2013.11~2015.12
13	四通物流园项目	1.66	2017.02~2023.12
14	园博园迎宾大道工程	1.60	2013.02~2013.09
15	兴旺大道工程	1.45	2011.03~2013.06
16	S238 油坊接线工程	1.43	2012.11~2014.05
17	其余零散项目	9.67	-
合计		72.93	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司已完工工程项目主要包括扬中-镇江直达通道建设、扬中大道复线道路以及城市主干网升级改造项目等，实际投资额为 72.93 亿元。

表 5 截至 2023 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	概算总投资	已投资	规划建设期限
扬子新村棚户区改造一期工程	50.49	29.49 ⁵	2019.04~2025.06
合计	50.49	29.49	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司主要在建项目为扬子新村棚户区改造一期工程，计划总投资为 50.49 亿元，已完成投资 29.49 亿元，较 2022 年末基本持平，项目投资进度较慢，未来仍需投资 21.00 亿元。同期，公司无重大拟建工程项目。整体来看，公司在建项目投资进度缓慢，需关注未来项目推进情况，待投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

（二）商贸业

2023 年，公司商贸业收入同比大幅增长，成为营业收入的主要来源之一。

跟踪期内，公司商贸业仍由子公司高创园公司等负责，以煤炭、铜排、建筑材料等商品批发交易为主，采用以销定购模式，公司与上游供应商和下游客户分别签订购销合同。2023 年，受益于业务发展，公司商贸业收入同比大幅增长，成为营业收入的主要来源之一。截至 2023 年末，公司商贸

⁴ 已完工项目并未全部竣工决算，仍有维护费用产生，故 2023 年末部分已完工项目实际投资额同比有所增长。

⁵ 扬子新村棚户区改造一期工程后期建设由公司与南京新城万嘉房地产有限公司合作开发，合作开发面积 108 亩，实际一期项目 325 亩，剩余地块尚未开发。



业主要供应商为广西百色润东商贸有限公司和江苏澜曦新材料有限公司等国有企业，前五大供应商收购金额占比 69.01%，集中度较高；主要客户为浪潮工创（山东）供应链科技有限公司和广州市市政实业有限公司等，前五大客户销售金额占比为 61.06%。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，期间费用对利润形成一定侵蚀；政府补助收入仍是公司利润的重要来源；利润总额、总资产报酬率、净资产收益率等盈利指标表现有所弱化。

2023 年，公司期间费用合计 1.67 亿元，期间费用率为 16.80%，同比均有所下降，但整体仍对利润形成一定侵蚀。同期，公司其他收益规模同比有所下降，主要为工程项目政府补助，政府补助收入仍是公司利润的重要来源。由于公司 2023 年毛利润以及政府补助收入的下降，致使当年利润总额、总资产报酬率、净资产收益率等盈利指标表现有所弱化。

表 6 2021~2023 年公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用	1.67	2.04	2.23
管理费用	0.29	0.28	0.16
财务费用	1.38	1.76	2.07
期间费用/营业收入	16.80	23.25	22.65
其他收益	2.90	3.30	4.10
营业利润	1.87	2.13	2.74
利润总额	1.87	2.13	2.74
净利润	1.87	2.13	2.75
总资产报酬率	1.56	1.93	2.13
净资产收益率	1.50	1.67	2.16

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道以银行借款为主；可用银行授信额度较少，备用流动性不足。

公司融资渠道包括银行借款、债券融资与非标融资借款，以银行借款为主。银行借款方面，截至 2023 年末，公司获得的银行授信总额 49.31 亿元，未使用 0.08 亿元，可用银行授信额度较少，备用流动性不足。同期，公司长短期借款余额⁶（包括一年内到期部分）为 27.73 亿元，其中无信用借款，主要为抵押借款和保证借款等。同期，债券融资方面，公司应付债券余额（包括一年内到期部分及应付利息）9.01 亿元，存续债券均为一般企业债。同期，公司的非标融资借款系融资租赁款，规模为 5.22 亿元（包含一年内到期的融资租赁款），融资成本为 4.80%~6.08%。

2023 年末，公司资产规模同比小幅下降；应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，以待开发土地为主的存货规模仍较大，且用于抵押的比例较高，公司资产流动性受到一定影响。

2023 年末，公司总资产规模同比小幅下降，资产结构仍以流动资产为主。

⁶ 取自 2023 年末短期借款、长期借款以及一年内到期的长期借款余额。



表 7 2021~2023 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

科目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.79	1.94	4.62	2.29	7.08	3.26
应收账款	2.40	1.23	3.53	1.75	10.22	4.71
预付款项	21.49	10.99	22.52	11.15	18.81	8.68
其他应收款	58.39	29.87	58.95	29.19	69.44	32.04
存货	101.99	52.18	104.87	51.93	103.03	47.54
流动资产合计	188.16	96.26	194.63	96.37	209.05	96.45
长期股权投资	1.71	0.88	1.80	0.89	1.87	0.86
固定资产	4.14	2.12	3.85	1.91	3.27	1.51
在建工程	0.39	0.20	0.67	0.33	1.52	0.70
非流动资产合计	7.31	3.74	7.32	3.63	7.70	3.55
资产总计	195.47	100.00	201.95	100.00	216.75	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货。2023 年末，公司货币资金同比有所下降，其中受限部分为 1.80 亿元，主要系借款质押担保等受限。同期，公司应收账款同比继续下降，主要系收回部分项目回购款所致；当年末应收账款主要为应收扬中市人民政府项目回购款 1.75 亿元，占当年末应收账款的 72.92%。同期，公司预付款项同比小幅下降，主要为对扬中市财政局的预付土地出让金、征地补偿款等，在预付款项中占比为 99.26%，账龄主要在 1 至 3 年。同期，公司其他应收款同比小幅下降，主要为应收政府单位及关联企业资金往来款，当年末主要应收方包括扬中绿洲新城交通工程有限公司、镇江绿洲新农村建设有限公司、交通管理中心、扬中市远方污水处理有限公司和扬中市阜润新能源科技有限公司，上述对象款项余额合计占比 55.04%，账龄较为分散。同期，公司存货同比小幅下降，其中待开发土地为 98.07 亿元，开发成本为 3.92 亿元；待开发土地主要为政府早期划拨地，受政策及城市发展规划影响，或面临一定的收回风险。

公司非流动资产仍主要由长期股权投资、固定资产和在建工程构成，整体规模同比小幅下降。

表 8 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	1.80	用于质押担保等
存货	76.39	用于抵押担保
投资性房地产	0.36	用于抵押担保
固定资产	1.13	用于抵押担保
无形资产	0.26	用于抵押担保
合计	79.93	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 79.93 亿元，其中主要为用于抵押担保的土地资产；受限资产占总资产及净资产的比重分别为 40.89%和 64.00%。

整体来看，公司应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，以待开发土地为主的存货规



模仍较大，且用于抵押的比例较高，公司资产流动性受到一定影响。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司总负债规模同比继续下降，资产负债率同比有所下降。

截至 2023 年末，公司总负债规模同比继续下降，主要系当年公司偿还较多借款所致；负债结构仍以流动负债为主。同期，公司资产负债率同比有所下降。

表 9 2021~2023 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

科目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	36.54	51.77	39.58	53.11	33.58	37.53
短期借款	3.79	5.37	2.98	4.00	4.28	4.78
应付票据	2.73	3.87	—	—	4.07	4.55
应付账款	2.53	3.58	2.17	2.91	2.25	2.51
其他应付款	22.24	31.50	7.61	10.22	7.76	8.67
一年内到期的非流动负债	4.13	5.85	25.61	34.37	14.07	15.72
非流动负债合计	34.04	48.23	34.94	46.89	55.89	62.47
长期借款	23.25	32.94	24.86	33.36	45.18	50.50
应付债券	7.82	11.08	8.70	11.67	8.21	9.17
长期应付款	2.97	4.21	1.38	1.86	2.50	2.80
负债合计	70.59	100.00	74.53	100.00	89.47	100.00
总有息债务	44.70	63.32	63.54	85.26	78.31	87.52
短期有息债务	10.65	15.09	28.60	38.37	22.41	25.05
长期有息债务	34.04	48.23	34.94	46.89	55.89	62.47
资产负债率	36.11		36.90		41.28	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。截至 2023 年末，公司短期借款同比有所增长，主要为保证借款和抵押借款；应付票据同比有所增长，主要为银行承兑汇票。同期，公司应付账款同比有所增长，仍主要为工程项目欠款。同期，公司其他应付款主要为与当地政府机构、国有企业等资金往来款，规模同比增幅较大。同期，公司一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要系当年偿还较多到期借款所致。

公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。截至 2023 年末，公司长期借款同比小幅下降，仍主要为抵押借款和保证借款等。同期，公司应付债券同比有所下降；长期应付款同比有所增长，主要系当年新增融资租赁借款所致。

2023 年末，公司加大债务偿还力度，总有息债务规模同比有所下降，非受限货币资金对短期债务覆盖倍数较低，存在一定的短期债务压力。

截至 2023 年末，公司有息债务规模为 44.70 亿元，占总负债比重为 63.32%，规模与占比同比均有所下降，主要系公司加大债务偿还力度所致；其中，短期有息债务 10.65 亿元，同期末非受限货币资金为 1.99 亿元，非受限货币资金对短期债务覆盖倍数较低，无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司存在一定的短期债务压力。



2023 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业均为当地国有企业，区域和行业集中度较高，存在一定的或有风险。

截至 2023 年末，对外担保规模 37.02 亿元（见附件 2），担保比率为 29.64%，公司对外担保规模仍较大，被担保企业主要集中在装备制造及市政工程类等企业，且均为当地国有企业，区域和行业集中度较高，公司存在一定的或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业财务报表。

截至 2023 年末，公司所有者权益同比小幅下降。

2023 年末，公司所有者权益为 124.89 亿元，同比小幅下降，主要系公司当年收购少数股东持有的高创园公司股份，致使少数股东权益清零所致。同期，受益于利润积累，未分配利润同比小幅增长。

公司盈利对利息的覆盖能力仍较强；以货币资金、应收类款项和存货为主的可变现资产对存量债务的偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.74 倍，盈利对利息的覆盖能力仍较强。2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 5.15 倍和 2.36 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产以货币资金、存货和应收类款项为主，对存量债务的偿还形成一定保障。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅增长，对债务和利息的保障能力有所提升；投资性现金流仍表现为净流出；筹资性现金流净流出规模有所扩大。

2023 年，公司经营性净现金流为 8.90 亿元，净流入规模同比大幅增长，主要系当年工程项目建设等支出同比下降较多所致。同期，公司投资性现金流仍表现为净流出。同期，公司筹资性现金流仍表现为净流出，且净流出规模同比有所扩大，主要系当年偿还债务以及支付资金往来款较多所致。

表 10 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况

科 目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流（亿元）	8.90	1.78	1.99
投资性净现金流（亿元）	-0.31	-0.17	0.32
筹资性净现金流（亿元）	-10.24	-2.01	-3.63
经营性现金净流利息保障倍数（倍）	7.53	1.01	1.06
经营性现金净流/流动负债（%）	23.39	4.87	4.99
经营性净现金流/总负债（%）	12.27	2.17	2.23

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，2023 年继续得到当地政府在政府补助等方面的有力支持。

除公司外，扬中市主要的基础设施建设投融资主体还包括扬中市城市建设投资发展集团有限公司（以下简称“扬中城投”）、扬中绿洲、大航控股集团有限公司（以下简称“大航控股”）、江苏天禾旅游发展有限公司（以下简称“天禾旅游”）以及江苏大行临港产业投资有限公司（以下简称“大行临港”）。其中，扬中城投是扬中市重要的基础设施建设投融资和土地开发主体，主要从事扬中市工程项目建设、土地开发整治、公共交通运营等工作；扬中绿洲为公司唯一股东，主要负责城市交通



基础设施投资建设、实业投资与资产管理等工作；天禾旅游是扬中市主要的旅游基础设施投资建设主体；大航控股主要负责扬中高新技术产业开发区内的基础设施建设等业务；大行临港为扬中经济开发区唯一的基础设施建设主体，具有较强的区域垄断优势。各平台间分工较为明确，因此业务上发生相互竞争的情况较少，业务交叉性较低。

表 11 截至 2023 年末扬中市地方政府投融资平台情况（单位：亿元）

公司名称	股东	实际控制人	注册资本	总资产	净资产	净利润
扬中城投	扬中市城市投资控股集团有限公司	扬中市人民政府	10.00	403.50	193.12	2.44
扬中绿洲	扬中市绿洲产业投资集团有限公司		10.00	449.68	223.93	2.13
大行临港	扬中市城市投资控股集团有限公司		8.00	272.39	170.58	1.58
扬中交投	扬中绿洲		5.78	195.47	124.89	1.87
大航控股	扬中市人民政府		10.00	166.57	68.49	1.08
天禾旅游 ⁷	扬中市市政园林工程处		2.50	161.78	75.46	1.25

数据来源：根据公开资料以及公司提供资料整理

公司是扬中绿洲核心子公司，作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用，继续得到当地政府在政府补助等方面的有力支持。2023 年，公司得到扬中市人民政府 2.90 亿元的政府补助收入，主要系工程项目补助收入。

担保分析

江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

江苏再担保前身是江苏省信用再担保有限公司，成立于 2009 年 12 月，由江苏省财政厅牵头出资组建，初始注册资本为 10.00 亿元，2017 年 1 月更为现名。经多次增资扩股和股权转让，截至 2024 年 3 月末，江苏再担保注册资本为 119.72 亿元⁸，实收资本为 121.09 亿元。截至 2023 年末，第一、二大股东江苏省财政厅和江苏金信金融控股集团有限公司持股比例分别为 26.29%和 8.64%。江苏再担保的控股股东和实际控制人为江苏省财政厅。同期末，江苏再担保纳入合并范围的子公司（含结构化主体）共 22 家，其中包括 8 家一级子公司、10 家二级子公司和 4 个结构化主体。

江苏再担保的直保业务持续较快发展且始终为担保业务的主要构成，主要包括债券担保、银行贷款担保等融资性担保业务，非融资性担保业务规模及占比较小，主要为工程履约保函。2020 年以来，江苏再担保债券担保业务规模稳步增长，贷款担保业务普惠属性不断强化，同时加强与国家融资担保基金合作，再担保业务规模显著提升，推动担保业务规模持续扩张。

⁷ 截至本报告出具日，公司未提供天禾旅游 2023 年财务报表，天禾旅游仍沿用 2021 年财务数据。

⁸ 根据国家企业信用信息公示系统显示，2024 年 4 月 29 日，公司注册资本变更为 120.40 亿元。



表 12 2020~2022 年末江苏再担保担保业务情况⁹（单位：亿元、%）

项目	2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	1,682.01	60.51	1,230.98	67.86	1,037.13	65.66
融资性担保	1,634.08	58.79	1,212.10	66.82	1,031.79	65.32
其中：贷款担保	721.95	25.97	388.42	21.41	385.72	24.42
债券担保	878.37	31.60	794.60	43.81	628.90	39.81
其他	33.76	1.21	29.08	1.60	17.17	1.09
非融资性担保	47.93	1.72	18.88	1.04	5.34	0.34
再担保业务	1,097.71	39.49	582.94	32.14	542.46	34.34
在保余额	2,779.72	100.00	1,813.91	100.00	1,579.59	100.00

数据来源：根据江苏再担保提供资料整理

江苏再担保的贷款业务由小额贷款和典当业务构成，通过子公司江苏信保科技小额贷款股份有限公司（以下简称“江苏信保小贷”）和江苏再保典当有限公司（以下简称“江苏再保典当”）开展，整体规模较小。江苏信保小贷发放的小额贷款以抵押贷款和保证贷款为主，到期期限主要为一年以内，主要投向科技型中小微企业。江苏再保典当主要是为客户提供房产抵押典当、民品及汽车等动产质押典当、财产权利质押典当等融资服务。截至 2022 年末，江苏再担保发放贷款和垫款总额合计 36.87 亿元，同比增长 37.22%；小额贷款中关注类贷款规模和占比明显上升，同时典当业务面临的信用风险很高，风险管控面临挑战。截至 2024 年 3 月末，江苏再担保发放贷款和垫款总额为 39.35 亿元。

江苏再担保的融资租赁业务经营载体为江苏省再保融资租赁有限公司。截至 2024 年 3 月末，江苏再担保应收融资租赁款 81.03 亿元，市场竞争力有限。

近年来，江苏再担保的资产规模持续增长。同时，江苏再担保的实收资本不断增长，并通过发行永续债和利润留存补充资本，净资产规模持续增长且处于行业前列，资本实力很强，能够支撑担保业务的拓展。盈利能力方面，得益于收入水平的持续增加，江苏再担保净利润稳步增长，盈利能力持续提升。

表 13 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月江苏再担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	379.21	355.58	333.37	264.83
期末净资产	220.72	209.31	190.85	158.59
期末实收资本	121.09	120.40	111.69	98.98
各项收入合计	8.65	39.30	34.82	30.82
担保业务收入	3.97	17.61	17.72	14.58
投资收益	2.17	9.46	6.31	5.73
净利润	5.20	12.22	9.46	7.23
期末在保余额	-	-	2,779.72	1,813.91
期末准备金拨备率*	-	-	2.13	3.28
期末担保责任放大倍数（直保）（倍）*	-	-	7.61	7.78
总资产收益率	1.42	3.55	3.16	2.96
净资产收益率	2.42	6.11	5.41	4.90

注：*为母公司口径；2024 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料及江苏再担保提供资料整理

⁹ 江苏再担保未公开披露截至 2023 年末业务数据。



整体来看，江苏再担保受江苏省财政厅实际控制，是江苏省唯一的省级政策性再担保机构，在省内融资（再）担保体系内具有重要地位，能够得到政府多方面的支持；公司自身资本实力很强，同时不断加强与国家融资担保基金、银行、担保公司合作，支撑直保和再担保业务持续拓展；净利润持续增长，盈利能力有所提升。但另一方面，江苏再担保直保业务的行业集中度较高，不利于风险分散；子公司典当业务风险管控面临挑战。

综合分析，大公国际维持江苏再担保信用等级为 AAA，展望维持稳定，江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

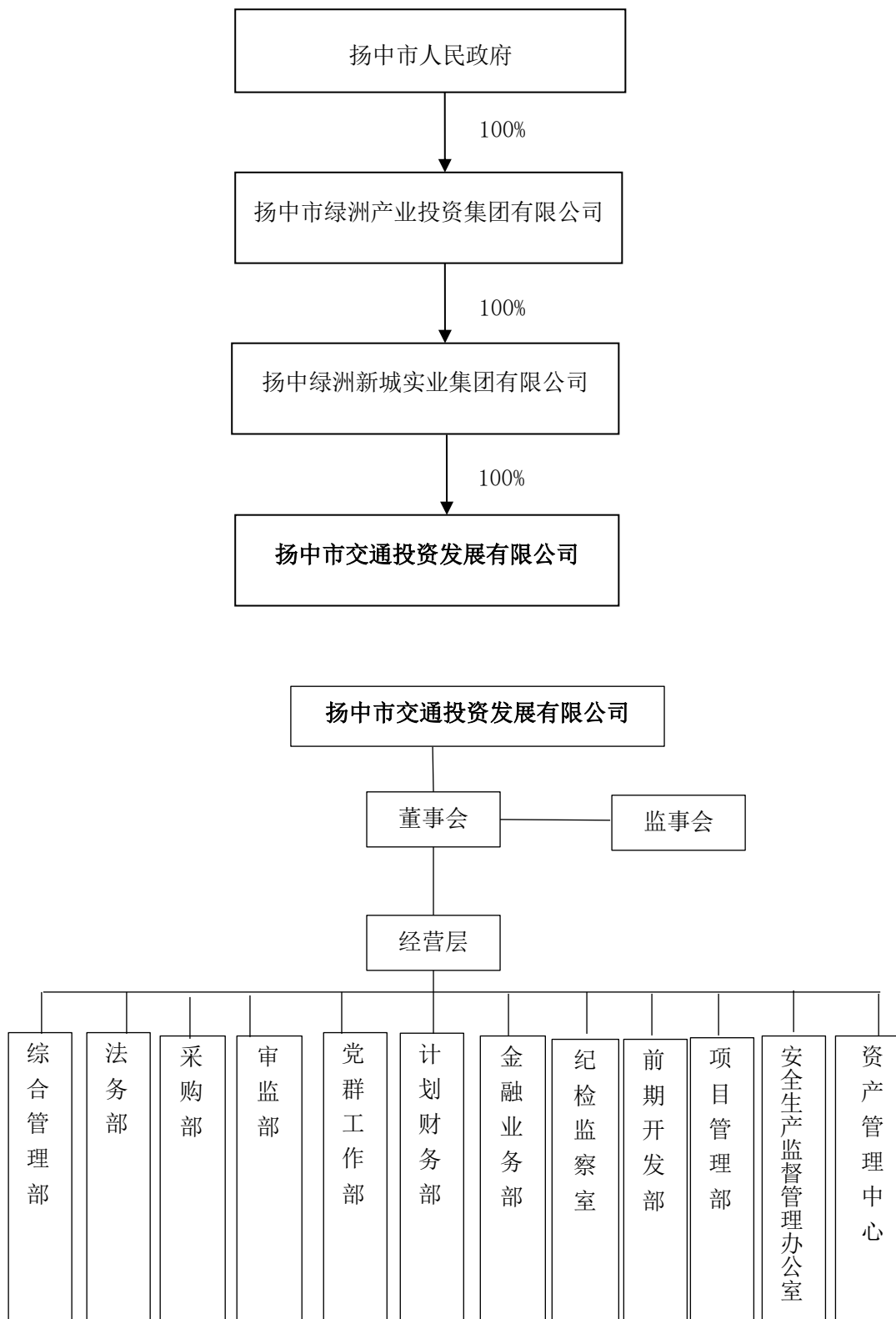
评级结论

综合分析，大公国际维持扬中交投信用等级为 AA，评级展望维持稳定。“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末扬中市交通投资发展有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末扬中市交通投资发展有限公司子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	业务范围
1	扬中长旺港务有限公司	4.00	100.00	港口服务等
2	扬中市高创园科技有限公司	6.01	100.00	微电网技术研发、技术服务； 微电网控制系统装置研发、制造等
3	扬中市康丰食品有限公司	0.10	100.00	食品经营（销售散装食品）；食品互联网销售（销售预包装食品）；种畜禽经营等
4	扬中绿洲置业有限公司	4.00	100.00	房地产开发经营；投资管理；普通货物仓储；物业管理；经济信息咨询服务

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2023 年末扬中市交通投资发展有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保单位	担保余额	担保期限 ¹⁰
扬中绿洲新城实业集团有限公司	15,000.00	2021.03.22~2026.03.22
	9,930.00	2021.01.04~2028.12.30
	23,589.60	2021.02.26~2028.12.30
	12,000.00	2020.04.21~2025.04.21
	1,000.00	2022.09.19~2029.08.30
	15,000.00	2022.08.02~2024.08.02
	15,000.00	2021.11.30~2026.11.30
	20,000.00	2023.01.06~2025.01.06
扬中绿洲公路产业投资有限公司	20,000.00	2020.04.30~2025.04.30
扬中水上花园绿化工程有限公司	2,600.00	2022.06.21~2029.11.24
	4,000.00	2021.03.09~2024.03.09
	3,000.00	2022.04.27~2029.11.24
	1,700.00	2022.11.21~2029.11.24
	7,000.00	2021.12.24~2029.11.24
扬中绿洲新城物流有限公司	8,000.00	2021.11.29~2024.11.29
	3,800.00	2023.06.19~2026.06.19
	3,800.00	2023.06.20~2026.06.20
扬中市绿洲产业投资集团有限公司	980.00	2023.12.22~2025.12.21
	200.00	2023.12.22~2025.06.21
	6,070.00	2023.12.27~2025.12.26
	1,860.00	2023.12.27~2025.06.26
	2,310.00	2023.12.29~2025.06.28
	3,380.00	2023.12.29~2025.12.28
江苏富康食品有限公司	10,000.00	2022.05.30~2025.05.10
	3,790.00	2023.09.05~2024.09.05

¹⁰ 截至本报告出具日, 公司未反馈部分已到期担保是否续保。



截至 2023 年末扬中市交通投资发展有限公司对外担保情况（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额	担保期限 ¹¹
扬中市八桥污水处理厂有限公司	10,000.00	2020.03.18~2025.03.18
	5,000.00	2021.01.04~2024.01.04
扬中市绿韵园林绿化工程有限公司	5,000.00	2021.12.31~2029.12.23
	5,000.00	2022.03.25~2029.12.23
	5,500.00	2022.06.29~2029.12.23
	10,000.00	2022.01.20~2025.01.10
	2,000.00	2022.09.23~2029.12.23
	2,200.00	2023.01.18~2029.12.23
	2,000.00	2023.02.17~2030.12.20
	2,500.00	2023.05.26~2030.12.20
扬中市远方污水处理有限公司	6,000.00	2022.02.07~2025.02.07
扬中市富恒五金商贸有限公司	2,700.00	2023.09.04~2024.08.20
扬中市京城经贸实业有限公司	3,000.00	2023.08.25~2031.07.23
	1,300.00	2023.12.14~2031.07.23
扬中市润创水务有限公司	10,000.00	2023.03.27~2026.03.27
江苏大行临港产业投资有限公司	20,000.00	2020.08.27~2025.08.27
扬中市富都建设投资有限公司	20,000.00	2021.08.06~2024.08.10
扬中市芳菲生态园林景观有限公司	18,000.00	2022.07.08~2027.07.10
扬中市阜润能源科技有限公司	3,000.00	2023.04.19~2024.04.13
扬中市阜润投资发展有限公司	10,000.00	2022.02.18~2025.02.10
扬中市阜润农业科技发展有限公司	3,000.00	2023.02.28~2032.12.20
	10,000.00	2022.03.23~2025.03.10
	10,000.00	2022.10.28~2027.10.28
扬中市阜润水务有限公司	10,000.00	2023.03.27~2026.03.27
合计	370,209.60	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹¹ 截至本报告出具日，公司未反馈部分已到期担保是否续保。



附件 3 主要财务指标

3-1 扬中市交通投资发展有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	37,879	46,200	70,765
应收账款	23,971	35,288	102,157
其他应收款	583,859	589,516	694,378
存货	1,019,930	1,048,712	1,030,345
固定资产	41,415	38,531	32,652
总资产	1,954,715	2,019,508	2,167,509
短期借款	37,932	29,842	42,759
其他应付款	222,353	76,134	77,579
流动负债合计	365,404	395,845	335,813
长期借款	232,521	248,620	451,835
应付债券	78,226	86,961	82,065
非流动负债合计	340,446	349,424	558,919
负债合计	705,850	745,269	894,732
实收资本（股本）	57,800	57,800	57,800
资本公积	908,074	908,455	908,455
所有者权益	1,248,865	1,274,239	1,272,776
营业收入	99,458	87,675	98,508
利润总额	18,653	21,286	27,371
净利润	18,727	21,262	27,472
经营活动产生的现金流量净额	89,040	17,801	19,893
投资活动产生的现金流量净额	-3,086	-1,661	3,188
筹资活动产生的现金流量净额	-102,407	-20,131	-36,263
EBIT	30,483	38,898	46,206
EBITDA	32,370	40,470	47,370
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.74	2.30	2.52
总有息债务	446,956	635,389	783,053
毛利率（%）	7.92	11.05	12.40
总资产报酬率（%）	1.56	1.93	2.13
净资产收益率（%）	1.50	1.67	2.16
资产负债率（%）	36.11	36.90	41.28
应收账款周转天数（天）	107.25	282.18	449.69
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	7.53	1.01	1.06
担保比率（%）	29.64	26.43	19.27



3-2 江苏省信用再担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	49.02	49.23	46.23	37.93
期末交易性金融资产	64.38	47.53	62.61	45.99
期末应收代位追偿款	3.65	3.28	3.65	3.00
期末发放贷款和垫款	39.35	37.30	36.56	26.45
期末债权投资	96.24	106.54	81.54	20.77
期末应收租赁款	81.03	70.43	71.42	-
期末其他权益工具投资	16.74	17.13	15.91	16.87
期末资产总计	379.21	355.58	333.37	264.88
期末短期借款	12.22	13.60	10.13	12.95
期末担保赔偿准备金	30.45	31.26	27.80	18.14
期末未到期责任准备金	8.66	8.81	8.96	7.51
期末长期借款	56.90	44.63	42.19	15.22
期末应付债券	22.37	17.66	25.84	5.61
期末负债合计	158.49	146.26	142.52	106.24
期末实收资本	121.09	120.40	111.69	98.98
期末未分配利润	23.72	19.04	13.85	10.47
期末所有者权益合计	220.72	209.31	190.85	158.64
各项收入合计	8.65	39.30	34.82	30.82
营业总成本	2.27	24.65	22.27	18.61
净利润	5.20	12.22	9.46	7.23
经营活动产生的现金流量净额	-9.55	6.43	-12.74	-3.53
投资活动产生的现金流量净额	-9.65	-3.20	-10.34	-53.42
筹资活动产生的现金流量净额	17.26	-0.12	31.37	26.58
总资产收益率	1.42	3.55	3.16	2.96
净资产收益率	2.42	6.11	5.41	4.90
期末直保责任余额*	-	-	874.18	789.04
期末担保责任放大倍数（直保）（倍）	-	-	7.61	7.78
*				
期末累计担保代偿率	-	-	0.34	0.21
期末累计担保代偿回收率	-	-	44.25	33.73
期末准备金拨备率*	-	-	2.13	1.99

注：*为母公司口径；累计担保代偿率和累计代偿回收率为近三年累计值；2024 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料及江苏再担保提供资料整理



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
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）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)
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
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额（直保）×100%
担保风险准备金	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 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，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。

6-2 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。

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。



6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

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。