扬中市城市建设投资发展总公司 2017年绿色企业债券信用评级报告

大公报 CYD【2017】1104 号

企业债券信用等级：AAA
主体信用等级：AA
评级展望：稳定

发债主体：扬中市城市建设投资发展总公司
发债规模：不超过 20 亿元
债券期限：10 年
偿还方式：每年付息一次（附回售和调整利率选择权），到期一次还本
发行目的：项目建设、补充营运资金
担保方式：连带责任保证担保
担保单位：江苏省信用再担保集团有限公司
担保单位信用等级：AAA

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2016	2015	2014
总资产	400.95	383.39	360.03
所有者权益	210.57	207.45	203.32
主营业务收入	28.78	26.06	22.01
利润总额	3.49	3.16	1.54
经营性净现金流	0.83	6.58	2.28
资产负债率（%）	47.18	45.59	43.20
债务资本比率（%）	34.67	31.59	30.63
主营业务毛利率（%）	15.83	13.68	13.45
总资产报酬率（%）	2.12	2.19	2.27
净资产收益率（%）	1.73	1.56	0.73
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.17	0.70	0.34
经营性净现金流/总负债（%）	0.46	3.98	1.80

注：公司财务报表按旧会计准则编制。

评级小组负责人：徐 律
评级小组成员：张艳萍 王二娇
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email ：rating@dagongcredit.com

评级观点

扬中市城市建设投资发展总公司（以下简称“扬中城投”或“公司”）主要从事扬中市基础设施投融资建设和土地开发整理等业务。评级结果反映了依托于良好的区位优势，扬中市经济发展水平不断提高，作为扬中市重要的基础设施投融资建设和土地开发主体，公司得到政府在财政补贴等方面的有力支持等优势；同时也反映了扬中市债务负担较重，公司应收类款项规模较大且持续增长，面临一定的资金占用压力，且土地资产大部分用于抵押，一定程度上影响资产变现能力，公司对外担保金额大幅增加且规模较大，部分被担保企业被列入全国法院失信被执行人名单，存在较大的代偿风险等不利因素。江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏再担保”）为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

预计未来 1～2 年，公司仍将是扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，政府对公司的支持力度不会减弱。综合来看，大公对扬中城投的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 扬中市经济实力较强，近年来经济快速增长，在镇江市下辖区县中排名靠前；
- 公司作为扬中市重要基础设施投融资建设和土地开发主体，在扬中市经济和社会发展中具有重要地位；
- 公司在资产划拨、财政贴息和财政补贴方面持续获得扬中市政府的有力支持；
- 江苏再担保为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

主要风险/挑战

- 扬中市地方政府债务规模较大，债务负担较重；
- 公司应收类款项及土地资产规模较大，且土地资产

大公保留对本期债券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大部分用于抵押，在一定程度上影响资产变现能力；

- 公司对外担保金额大幅增加且规模较大，部分被担保企业被列入全国法院失信被执行人名单，存在较大的代偿风险。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年七月十日

大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

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

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期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。

发债主体

扬中城投成立于 2001 年 9 月，是经扬中市人民政府批准由扬中市人民政府出资设立的国有独资有限责任公司。公司前身为扬中市地产开发总公司，系 2001 年 9 月注册变更登记的国有企业，注册资本为 1.00 亿元。2008 年 12 月，扬中市人民政府以评估价值 9,635 万元的土地使用权及 20,365 万元的房屋建筑物向公司增资，增资后公司注册资本变更为 4.00 亿元。2011 年 10 月公司以未分配利润转增注册资本，增资后注册资本为 10.00 亿元。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为人民币 10.00 亿元，扬中市人民政府为公司唯一股东和实际控制人。

公司是扬中市重要的基础设施投融资、建设与经营的综合性主体，主要业务涵盖扬中市城乡基础设施建设、土地收储整治和市政府授权范围内的国有资产经营管理等。截至 2016 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共有 7 家（详见附件 3）。

发债情况

本期债券概况

本期债券是扬中城投面向投资者发行的企业债券，发行金额为不超过 20 亿元人民币，发行期限为 10 年，附第 5 年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权，债券面值为 100 元，采用簿记建档、集中配售方式公开发行。本期债券采用单利计息，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一起支付。

本期债券由江苏再担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

募集资金用途

本期企业债券拟募集资金 20 亿元，其中 12 亿元用于扬中市村镇水环境治理项目，8 亿元用于补充营运资金。扬中市村镇水环境治理项目主要由集镇道路及园区村镇雨污水管网的新建及分流改造和集镇居民点污水治理两部分构成。扬中市镇水环境治理项目计划总投资 16.02 亿元，拟使用本期募集资金 12.00 亿元，占总投资额的比例为 74.91%。

扬中市村镇水环境治理项目将铺设污水管网、雨水管网，建设各类污水提升泵站并进行道路恢复、绿化移植、补植、清障等工程。其中雨污水管网覆盖扬中市新坝镇、油坊镇、八桥镇、西来桥镇、三茅街道及开发区，并在各区域建成多个污水治理点。项目建成后，将接入截污干管后进入污水处理厂，达到村镇雨污水管网的新建和分流改造的目的，有助于提升城市水质及城市污废水处理效率，改善扬中市的水环境质量，完善城市环保建设的需要，提升城市卫生形象。项目拟于 2019 年建成使用，收益来源主要为收取的污水处理费和政府补助，

债券存续期不超过 10 年，存续期内预计净收益为 7.34 亿元。

表 1　本期债券募投项目批复情况

项目名称	项目选址意见书	环评	发改批复
扬中市村镇水环境治理项目	选字第321182201600025（R）号	扬环审【2016】77 号	扬发改经信【2016】72 号

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，结构调整过程中新旧动能转换仍存障碍；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。同期，全社会融资规模增量为 17.80 万亿元，新增人民币贷款 12.65 万亿元。2017 年一季度，我国国民经济延续了稳中向好的发展态势，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，固定资产投资（不含农户）同比名义增长 9.2%，社会消费品零售总额同比名义增长 10.0%，进出口总额同比增长 12.8%。同期，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。此外，2017 年一季度，我国全社会融资规模增量为 6.93 万亿元，同比增加 2,268 亿元，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.50 万亿元，同比少增 1,615 亿元。截至 2017 年 3 月末，广义货币（M2）余额 159.96 万亿元，同比增长 10.6%，增速较去年同期下降 2.8 个百分点。整体来看，中国经济“新常态”特征更加明显，供给侧结构性改革及重点领域改革逐步落实并取得积极进展，部分指标有所好转，经济增长的稳定性有所提高，外部需求疲软的态势仍将继续，结构性矛盾仍然突出，主要经济指标增速放缓，经济下行压力依然较大。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定

向调整。在继续坚持积极的财政政策和宽松的货币政策基础上，扩大结构性减税范围，实行普遍性降费，盘活财政存量资金。发行地方政府债券置换存量债务，降低利息负担，减轻了地方政府偿债压力，形成了以“营改增”为主要核心内容的结构性减税政策，逐步降低了企业成本。稳健的货币政策注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。按照加强供给侧结构性改革的要求，积极稳妥降低企业杠杆率，采取市场化债转股等综合措施提升企业持续健康发展能力。扩大有效投资，设立专项基金，加强水利、城镇棚户区和农村危房改造、中西部铁路和公路等薄弱环节建设。制定出台促进民间投资健康发展若干政策措施，对做好民间投资工作提出具体要求。继续实施创新驱动发展战略纲要和意见，深入推进大众创业、万众创新政策举措，落实“互联网+”行动计划，推动经济新旧动能加速转换。发改委精简前置审批，实施企业投资项目网上并联核准，改革投融资体制，积极推广政府和社会资本合作模式，出台基础设施和公用事业特许经营办法，充分激发社会投资活力。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度，一方面增加公共产品有效投资，启动实施一系列棚户区和危房改造、中西部铁路、高标准农田、信息网络、清洁能源和传统产业技术改造等重大项目；另一方面，全国多地出台楼市调控新政策，通过提高首付比例、住房限购限贷等措施，遏制房价过快上涨，增加房地产市场的有效供应。2017年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

从外部环境来看，世界经济总体增速放缓，美国经济基本面强劲，主要经济指标表现较好，但英国脱欧加剧欧盟经济发展的不确定性。新兴经济体下行压力加大，加之美元走强、大宗商品价格大幅波动、国际地缘政治冲突此起彼伏，世界经济增长缓慢，加剧了贸易保护主义抬头，国内经济增长受到一定影响。未来，美欧日俄在货币政策等方面的政策调整以及新兴经济体金融秩序的构建使得我国经济发展仍面临一定风险因素。

预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

地方政府投融资平台是国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的逐步规范，未来融资平台的发展将逐步转型，但仍将与政策的变化紧密相连

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，地方政府投融资平台的发展，有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务，截至 2014 年末，三类债务总计为 24.0 万亿元。2015 年末，地方政府一般债务余额9.93万亿元,同比增长5.30%,专项债务余额6.08万亿元。我国经济已经进入新常态的平稳发展过程，面临着经济下行压力较大、产业结构调整等现状，地方政府债务的持续增加，将使部分地区面临较大债务压力。

投融资平台企业既是独立的企业法人又是地方政府融资代理人，承担地方道路桥梁、市政改造、安置保障房建设、公用配套设施建设等重要城市建设项目，该类项目由于具有公益性，相关债务能够对地方政府在市政建设等方面提供支持，债务还本付息除依靠平台企业自身经营及项目运营产生的现金流外，当地税收收入及土地出让收益等地方政府财政收入往往成为其债务偿还的重要保障。2012 年以来受经济下行、结构性减税、房地产销售下降等因素的影响，全国税收增速持续低于 10%，因此，对于大多数地方政府来说，土地出让金仍承担着投融资平台偿还债务的主要来源。根据财政部最新公布数据，2017 年 1～3 月，全国实现政府性基金收入 1.15 万亿元，其中国有土地使用权出让收入 0.95 万亿元，分别同比增长 27.5%%和 29.9%。由于土地资源的稀缺性和不可再生性，长期来看，地方依靠土地出让获得的财政收入存在较大不稳定性。

未来新型城镇化仍是我国经济社会发展的动力之一，因此地方投融资平台在一段时期内仍有存在的作用和价值，其改革和转型要保持稳步推进。近年来，国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件，对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。2015 年新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务将被分类纳入预算管理。融资平台在建项目后续融资问题政策出台、发改委新兴产业专项债指引等政策陆续实施，城投公司面临的融资环境有所宽松。2016 年以来,《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》(以下简称“18 号文”)公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。国家发改委根据文件精神，积极部署纵深推进投融资体制改革，加快补齐短板、扩大合理有效投资等工作。政府和社会资本合作示范

项目政策的出台继续推进 PPP 项目的落地，促进新型融资工具快速发展。同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部正在摸底全国地方债务余额情况。国务院办公厅发布的《地方政府性债务风险应急处置预案》提出风险事件分级制度及债务分类处置方式。预计未来地方投融资平台的运作模式将随着政策的调整而发生转变。

我国全社会固定资产投资额一直保持较快增长，其中地方基础设施建设投资在我国全社会固定资产投资中占据重要部分，是固定资产投资增长的重要支撑，部分年份地方项目投资增速超过 30%。在目前我国经济下行压力大的背景下，随着房地产领域调控力度的加大，房地产投资将得到抑制，基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。从需求方面来看，十三五期间基建领域的固定资产投资仍将维持较高水平。总的来说，国家新型城镇化战略进一步的实施，将使得未来一定时期内我国固定资产投资规模继续保持增长，地方基础设施建设投资仍具有较大空间。

预计未来 1～2 年，随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间，随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善，对融资平台运作模式的转变也提出了更高要求。

依托良好的区位优势，扬中市经济实力较强，近年来经济水平不断提高，为公司的发展提供了良好的外部环境

扬中市地处江苏中南部，隶属镇江市。镇江市地处江苏省西南部，长江下游南岸，东南接常州市，西邻南京市，北与扬州市隔江相望。镇江市位于长三角城市群，处于苏锡常经济圈和南京都市圈的交汇点，所处区域是我国经济最发达的地区之一。镇江市交通便利，是我国著名的港口城市，具有丰富的长江岸线资源。依托良好的区位优势，镇江市经济持续发展，2014～2016 年，镇江市地区生产总值分别为 3,252.4 亿元、3,502.5 亿元和 3,833.8 亿元，同比分别增长 10.9%、9.6%和 9.3%。2016 年镇江市三次产业结构比例由 2015 年的 3.8:49.3:46.9 调整为 3.6:48.8:47.6，第二产业是带动镇江市经济发展的主要力量。镇江市工业生产较快增长，截至 2016 年末，拥有规模以上工业企业 2,710 家，当年实现工业总产值 9,066.2 亿元，同比增长 7.2%。2016 年，镇江市社会消费品零售总额为 1,236.8 亿元，同比增长 11.1%，增速略有提高；固定资产投资为 2,873.4 亿元，同比增长 15.1%，增速同比下降 3.5 个百分点；实现一般公共预算收入 293.0 亿元，同比增长 4.7%，增速同比下降 4.3 个百分点。

2017 年 1～3 月，镇江市完成固定资产投资 799.7 亿元，同比增长 9.8%；实现规模以上工业总产值 2,438.7 亿元，同比增长 12.0%；一般公共预算收入 77.8 亿元，同比增长 8.5%；社会消费品零售总额为 336.7 亿元，同比增长 10.1%。

表 2　2016 年镇江市下辖区县主要经济指标（单位：亿元）

城市	地区生产总值	社会消费品零售总额	固定资产投资	一般公共预算收入
镇江市	3,833.8	1,236.8	2,873.4	293.0
丹阳市	1,136.0	315.6	514.0	65.6
扬中市	**504.7**	**140.9**	**305.1**	**32.5**
句容市	493.2	142.0	360.8	40.5
京口区	449.2	288.8	434.7	18.1
润州区	369.0	177.9	427.6	20.7
新区	-	103.1	476.7	50.0
丹徒区	-	68.4	354.5	25.7

数据来源：2016 年镇江下辖区县国民经济和社会发展统计公告及政府工作报告

扬中市位于镇江市东部扬子江之中，是长江下游冲积而成的沙洲江岛。扬中市距离镇江市城区 54 公里，由太平洲、雷公岛、中心沙、西沙洲组成，全市南北长约 42 公里，东西平均宽约 7 公里，总面积 332 平方公里。下辖 4 个镇、2 个街道和 1 个省级经济开发区，截至 2016 年末，扬中市常住人口为 34.26 万人。

表 3　2014～2016 年扬中市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值	504.7	9.5	475.8	10.3	440.2	12.4
人均地区生产总值（万元）	14.7	9.1	13.9	6.6	12.9	-
全社会固定资产投资	305.1	15.0	256.2	18.8	216.1	21.7
社会消费品零售总额	140.9	11.2	126.8	11.0	114.2	12.7
财政总收入	80.1	3.4	71.2	-5.1	72.1	15.6
三次产业结构	2.5:51.8:45.7		2.5:52.5:45.0		3.1:53.3:43.6	

数据来源：2014～2016 年扬中市国民经济和社会发展统计公报

扬中市区位优势较为明显。扬中市处于上海强有力的经济辐射圈内，同时位于苏州、无锡及常州的过渡地带，在市场、技术及资金等方面受上海、南京及苏州等大中城市的辐射带动作用较为明显。此外，扬中市依托长江，拥有长江岸线 102 公里，其中沿江深水岸线长达 53 公里，占江苏省境内未开发岸线总量的 2/3 左右。岸线等级较高，多数为贴岸深水岸线，具有良好的泊稳和作业水域条件，适合建设不同类型的港口码头，泊位可达 5～10 万吨级。西江流域的常见潜水岸线约 50 公里，水流平缓，岸线顺直，江堤外有约 6 万亩的滩涂用地，是渔猎、休闲、旅游及农业相结合的综合场所。在交通优势方面，扬中市四面环江，交通主要以水路为主。近年来，随着扬中长江大桥、扬中长江二桥、扬中长江三桥、泰州长江大桥及扬中大桥建设完毕并通车，扬中到上海浦东国际机场、南京禄口国际机场仅需 2.5 小时和 1.5 小时。扬中市交通条件得到较大的提升，为经济的发展创造了良好的

条件。

在工业发展方面，扬中市积极推进“企业向园区集中、产业向高端聚集、资源集约利用”的“三集”发展规划，不断推进产业集中集聚集约发展，促进产业优化升级，并结合区域的产业特色，规划了智能电气产业园、新能源产业园及海工装备及高技术船舶产业园等园区。得益于有效的产业发展政策，近年来，扬中市工业发展势头强劲，全市工业产值持续增长，但受宏观经济环境变化的影响，其增速有所下降。同期，扬中市主导产业工程电气、新能源及装备制造产业规模不断增长，2016 年三大主导产业产值 1,269.0 亿元，占规模以上工业产值的 91.6%。三大主导产业的发展为扬中市工业发展提供了有力支撑。

近年来，扬中市全社会固定资产投资逐年增长，且增速保持较高水平，对扬中市的经济发展具有较强的带动作用。其中，工业投资规模持续增加，2016 年，扬中市完成工业投资 257.7 亿元，增长 17.5%，占全市投资总额的 15.5%，增速同比下降 1.1 个百分点。

2017 年 1～3 月，扬中市的地区生产总值为 125.5 亿元，同比增长 7.6%，增速有所放缓；实现规模以上工业增加值 91.5 亿元，增长 9.0%，高于镇江平均增速水平[1]1.7 个百分点；固定资产投资为 110.2 亿元，同比增长 11.2%；社会消费品零售总额 36.3 亿元，增长 10.3%。

综合来看，扬中市经济发展水平不断提升，为公司的发展提供了良好的外部环境。

地方政府财政分析

财政收入分析

近年来，扬中市财政本年收入有所波动，其中以一般预算收入为主的地方财政收入占比较大，财政收入结构稳定性较强；2016 年，受“营改增”影响，一般预算收入同比有所下降

近年来，扬中市财政本年收入有所波动，以一般预算收入为主的地方财政收入占财政本年收入比重持续处于较高水平，财政稳定性较强。

2014～2016 年，扬中市地方财政收入有所波动。一般预算收入在地方财政收入中占比较高，均在 60%以上。其中以增值税、营业税、企业所得税和城市维护建设税为主的税收收入在一般预算收入中占比较高，2016 年，上述税种总计 21.36 亿元，占总税收收入的 79.93%，为一般预算收入的主要来源。2016 年，一般预算收入同比下降 4.50%，主要受 2016 年以来“营改增”的影响。同期，从税源来看，电气制造和光伏新能源为扬中市纳税主要产业，代表性的企业有大全集团有限公司、有能集团有限公司和现代重工（中国）电气有限公司等。2016

[1] 根据镇江统计信息公众网的公开数，2017 年 1～3 月，镇江市规模以上工业增加值同比增长 7.3%。

年扬中市全市财政总收入为 80.1 亿元，前十名企业纳税总额在地方财政总收入的占比为 11.09%。

表 4　2014～2016 年扬中市财政收支状况（单位：亿元）

项目		2016 年	2015 年	2014 年
财政本年收入	**财政本年收入合计**	**55.70**	**54.77**	**58.81**
	地方财政收入	**45.58**	**46.53**	**50.73**
	一般预算收入	32.50	34.03	30.72
	其中：税收收入	26.72	29.22	26.23
	基金预算收入	13.08	12.50	16.33
	预算外收入	-	-	3.68
	转移性收入	**10.12**	**8.24**	**8.09**
	一般预算收入	**9.71**	7.70	7.49
	基金预算收入	**0.41**	0.53	0.60
财政本年支出	**财政本年支出合计**	**59.60**	**55.99**	**59.44**
	地方财政支出	**54.72**	**51.79**	**55.44**
	一般预算支出	38.66	38.53	34.71
	基金预算支出	16.06	13.26	17.28
	预算外支出	-	-	3.45
	转移性支出	**4.88**	**4.20**	**4.00**
	一般预算支出	4.87	4.14	3.95
	基金预算支出	0.01	0.06	0.05
本年净额	**本年收支净额**	**-3.90**	**-1.22**	**-0.63**
	地方财政收支净额	-9.14	-5.26	-4.71
	转移性收支净额	5.24	4.04	4.09

数据来源：根据扬中市财政局提供资料整理

2014～2016 年，扬中市以土地出让收入为主的基金预算收入有所波动，政府性基金收入在地方财政收入中的占比分别为 32.19%、26.86%和 28.70%，比重有所波动。由于土地出让收入受国家宏观调控政策、土地存量和房地产市场影响较大，因此长期来看，政府性基金收入的增长具有一定的不确定性。

在转移性收入方面，2014～2016 年，扬中市转移性收入有所波动，其在财政本年收入中占比较小，对财政本年收入影响较小。转移性收入中，一般预算转移性收入占比较高，其中专项转移性收入规模较大。整体而言，扬中市转移性收入对财政本年收入贡献较小，且以专项转移性收入为主。

表 5　2016 年扬中市纳税前十名企业情况（单位：万元）

企业名称	行业	国税	地税	税收总额
大全集团有限公司	电气制造	23,677	15,916	39,593
镇江荣德新能源科技有限公司	光伏新能源	9,355	2,639	11,994
江苏环太集团有限公司	光伏新能源	3,456	4,458	7,914
江苏尚昆光伏科技集团	光伏新能源	572	5,053	5,624
有能集团有限公司	电气制造	2,727	1,599	4,326
江苏新韩通船舶重工有限公司	船舶制造	2,510	1,811	4,321
威腾电气集团股份有限公司	电气制造	2,232	1,986	4,219
现代重工（中国）电气有限公司	电气制造	1,767	2,075	3,842
金海新源电气江苏有限公司	电气制造	2,049	759	2,807
江苏天源华威电气集团有限公司	电气制造	2,003	593	2,596
合计	-	50,347	36,889	87,237

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，近年来，随着扬中市经济发展水平不断提升，财政本年收入有所波动，其中以一般预算收入为主的地方财政收入占比较大，财政结构稳定性较强。

财政支出及政府债务

近年来，扬中市一般预算支出有所波动，狭义刚性支出在一般预算支出中的占比较高；扬中市地方政府债务规模较大，债务负担较重

2014～2016 年，扬中市财政支出规模持续下降，地方财政支出占比持续处于较高水平。其中狭义刚性支出和广义刚性支出均有所波动，在一般预算支出中占比均处于较高水平，主要由于扬中市人口相对较多，导致教育、医疗、社会保障等民生方面的财政负担相对较重。

表 6　2014～2016 年扬中市一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

项　目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	29.94	100.00	38.53	100.00	34.71	100.00
狭义刚性支出[2]	17.19	57.43	19.36	50.26	15.98	46.04
社会保障和就业	2.50	8.35	3.68	9.55	3.00	8.66
医疗卫生	2.81	9.40	2.85	7.41	2.40	6.93
教育	8.40	28.06	9.05	23.48	7.30	21.03
一般公共服务	3.48	11.62	3.78	9.81	3.28	9.44
广义刚性支出[3]	23.01	76.85	27.30	70.85	23.06	66.45

数据来源：根据扬中市财政局提供资料整理

[2] 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。
[3] 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中的外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒和环境保护，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和资源勘探电力信息事务等科目。

2016 年，扬中市财政本年支出为 59.60 亿元，同比增长 6.45%，一般预算支出为 38.66 亿元，同比略有增长。一般预算支出中，狭义刚性支出占比为 51.91%，广义刚性支出占比为 71.64%，占比较高。

截至 2016 年末，扬中市政府负有偿还责任的债务 21.59 亿元，政府负有担保责任的债务 38.89 亿元。整体而言，扬中市政府债务规模较大，债务负担较重。

经营与政府支持

公司主营业务收入持续增长，工程项目建设业务为公司主营业务收入与利润的主要来源，主营业务毛利率水平有所提升

公司是扬中市重要基础设施投融资和土地开发主体，主要从事工程项目建设、安置房销售、土地开发整理和公交车运营业务。

表 7　2014～2016 年公司主营业务收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	**28.78**	**100.00**	**26.06**	**100.00**	**22.01**	**100.00**
工程项目建设	25.76	89.51	17.38	66.70	15.86	72.03
安置房销售	2.92	10.16	5.67	21.76	0.14	0.66
土地开发整理	-	-	2.90	11.12	5.93	26.92
公交车运营	0.07	0.23	0.08	0.29	0.09	0.40
其他	0.03	0.10	0.04	0.14	-	-
主营业务毛利润	**4.56**	**100.00**	**3.56**	**100.00**	**2.96**	**100.00**
工程项目建设	3.93	86.25	2.65	74.38	2.09	70.59
安置房销售	0.85	18.71	0.63	17.80	0.06	1.88
土地开发整理	-	-	0.49	13.82	0.96	32.50
公交车运营	-0.23	-5.11	-0.23	-6.42	-0.15	-4.97
其他	0.01	0.15	0.01	0.41	-	-
主营业务毛利率		**15.83**		**13.68**		**13.45**
工程项目建设		15.25		15.25		13.18
安置房销售		29.14		11.19		38.68
土地开发整理		-		17.00		16.24
公交车运营		-354.31		-300.05		-166.02
其他		25.28		41.41		-

数据来源：根据公司提供资料整理

2014～2016 年，公司主营业务收入和毛利润持续增长。工程项目建设业务是公司主营业务收入和利润的主要来源，近年来保持稳定增长，其中，2016 年同比增长 48.21%，主要由于公司竣工决算项目增加，收到的代建管理费增加。公司安置房销售收入有所波动，2015 年，公

司中扬康居苑二期和园丁路安置房工程竣工销售使得安置房销售收入大幅增加，在主营业务收入中的占比增长至 21.76%；2016 年，安置房销售收入大幅下降，主要由于存量安置房同比减少导致销量大幅减少所致。2014～2015 年，受政府规划的影响，公司土地整理业务收入变化较大；2016 年，由于公司没有与土储中心结算的土地整理业务，没有确认收入和成本。此外，公交车运营业务对公司的主营业务收入贡献较低，且由于公益性较强，近年来毛利润持续为负。

公司其他业务主要是拆迁业务收入，该业务收入水平规模很小，对公司主营业务利润贡献不大。2014 年其他业务未实现收入。

从毛利率来看，2014～2016 年，公司主营业务毛利率水平持续上升。从各业务板块来看，工程项目建设毛利率 2015 年增至 15.25%后保持稳定；安置房销售业务毛利率波动较大主要由于建筑安装承包商报送的成本资料在 2015 年时估算不准，2016 年重新审核时，有较大幅度压减；公交车运营业务由于公益性较强，盈利能力较弱，且收入水平较低，对成本变化较为敏感，近年来毛利率水平受员工工资提高和车辆维修成本上升等因素影响均为负值且逐年下降。

综合来看，2014～2016 年，公司主营业务收入持续增长，工程项目建设业务是公司收入和利润的主要来源，主营业务毛利率逐步提升。

● 项目建设和安置房销售

公司作为扬中市重要的基础设施投融资建设主体，承担了扬中市大量基础设施建设任务，同时还承担安置房建设任务；公司在建项目投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力

公司是扬中市重要的基础设施投融资建设主体，近年来，公司承担了扬中市大量基础设施建设任务以及安置房建设任务，在扬中市城市化进程中发挥了重要的作用。

工程项目建设（不含安置房建设）业务由公司本部和子公司扬中市新农村建设投资发展有限公司（以下简称“新农村建设”）具体负责。公司工程项目建设均与扬中市人民政府签订委托代建及回购合同，约定由公司通过自筹资金进行项目建设，在项目竣工后经扬中市审计局核定项目工程成本并经扬中市财政局确认金额进行决算，扬中市政府根据扬中市审计局核定的工程决算价 18%作为代建服务费支付给公司，公司将审定的工程决算价记入工程建设成本，经确认的工程建设成本与代建服务费计入项目建设业务收入。

近年来，公司承担了扬中市较多基础设施建设任务，2014～2016 年，公司项目建设收入持续增长，分别为 15.86 亿元、17.38 亿元和 25.76 亿元，主要来自城市防洪工程、滨江大道和区域供水等项目。

截至 2017 年 3 月末，公司在建项目（不含安置房）总投资额为 69.28 亿元，主要包括中扬渔业产业园、滨江大道二期和村镇水环境治理等工程，已完成投资额 45.71 元，仍需投资 23.57 亿元，全部为政府代

建项目，未来仍面临一定的资本支出压力。

表 8　截至 2017 年 3 月末公司在建项目（不含安置房）情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	建设周期
中小河流项目（新坝大港）	4.20	3.78	2014.06～2017.06
港东南路改造工程[4]	0.98	1.10	2010.11～2016.11
滨江新城路网工程（三跃段）	6.50	5.85	2014.11～2017.11
中扬渔业产业园[5]	12.50	11.25	2015.03～2017.03
滨江大道二期	10.00	9.10	2015.10～2017.11
高级中学片区城中村改造项目	5.50	3.98	2015.10～2017.11
扬中市村镇水环境治理项目	16.02	0.00	2017.01～2019.12
其他	13.58	10.65	-
合计	**69.28**	**45.71**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司安置房建设业务由子公司中扬置业股份有限公司（以下简称“中扬置业”）具体负责。2014～2016 年，安置房销售收入分别为 0.14 亿元、5.67 亿元和 2.92 亿元，主要来自康居苑一期、康居苑二期和园丁路一期项目。截至 2017 年 3 月末，公司安置房建设已竣工决算并在售项目有康居苑一期，康居苑二期、园丁路一期已竣工尚未结算，在建项目为园丁路二期，已完成立项，正在进行拆迁工作；安置房项目总投资共 22.50 亿元，已投资 13.00 亿元，仍需投资 9.50 亿元。

表 9　截至 2017 年 3 月末公司安置房项目建设及销售（单位：亿元、平方米、元/平方米）

项目名称	总投资	已投资	可售面积	已售面积	均价	地理位置	项目情况（进度）
康居苑一期	2.80	2.80	73,625	67,182	4,910	翠竹南路	已竣工决算
康居苑二期	11.50	9.00	240,834	217,803	4,910	翠竹南路	竣工
园丁路一期	1.80	1.20	23,093	9,317	6,456	园丁路南侧文化北路西区	竣工
园丁路二期	6.40	0.00	61,000	-	-	园丁路南侧文化北路西区	已立项
合计	**22.50**	**13.00**	**398,552**	**294,302**	**16,276**	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司在扬中市城市基础设施建设的过程中具有重要的职能，发挥着建设主体的作用，承担着扬中市大量基础设施、道路以及安置房建设任务。从公司建设项目的总投资看，公司未来需要较多的资金投入，面临一定的资本支出压力。

[4] 该工程拆迁支出成本较大，已投资额超过概算总投资，截至 2017 年 3 月末项目已经结束，处于审计阶段。
[5] 截至 2017 年 4 月末，该工程一期工程已完工。

● 土地开发业务

由于土地开发业务受政府规划影响较大，近年来，公司土地开发业务收入持续下降，2016 年未实现收入

公司作为扬中市重要的城市建设与投资主体，根据扬政发【2009】26 号文，扬中市土地收储中心的土地收储和一级开发职能由公司统一实施，公司具有经营政府授权的土地资产、对城市建设用地进行前期开发以及组织实施城市基础设施建设的职能。具体的模式为：公司根据政府的建设规划以及拆迁计划，组织施工单位对规划区域的土地进行整理，并支付相应费用。在土地整理完成后，由扬中市政府进行出让，并将土地出让金扣除拆迁补偿支出及相关规费后不低于净收益 80%比例返还公司，公司将收到的土地出让金返还确认为土地开发整理业务的收入。

公司是扬中市土地一级开发整理主体，截至 2017 年 3 月末，公司累计已完成土地收储 3,625 亩，土地整理 3,061 亩，实施房屋拆迁 973 户；公司正在整理的土地有 8 宗，总面积为 2,250 亩。

表 10　截至 2017 年 3 月末公司正在整理的土地情况　（单位：亩、万元）

土地位置及名称	面积	费用支出情况	土地性质
新民宜禾路南侧片区，涉及三茅街道新民社区 6、10、12、13 组和新坝镇联盟村 6 组	290	16,429.81	国有出让
文广中心项目，位于中电大道西侧、长江路北侧。项目涉及三茅街道港联社区南 2、8、9、10 组	300	9,372.73	国有出让
供电公司西北侧片区，位于东至新民路、南至扬子西路、西至新坝镇联盟村	190	4,468.48	国有出让
检察院西侧片区，位于新扬路西侧、金苇路北侧、中电大道东侧、扬子西路南侧。项目用地涉及三茅街道新扬 9 组、港联社区北 1 组、2 组、3 组	100	6,583.96	国有出让
兴华村土地收储地块项目，位于三茅街道兴华村，涉及兴华村 10、11、17 组	120	1,828.25	国有出让
金陵菲尔斯大酒店土地收储项目，位于迎宾大道北侧，中电大道东西侧，涉及三茅街道港联社区北 5、6、7、8、9、10、11 等组	320	13,370.00	国有出让
园丁路南侧片区旧城改造项目，位于扬子中路北侧，翠竹路东侧，园丁路南侧，文化路西侧。	50	22,525.48	国有出让
滨江大道项目代收储地块项目，位于滨江大道南北两侧，涉及到三茅街道办滨江社区和港联社区。	880	10,000.00	国有出让
合计	**2,250**	**84,578.71**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司是扬中市土地一级开发整理主体，土地整理业务是公司利润来源的重要补充。

● 公交业务

公司承担扬中市公交车运营任务，由于公交车运营业务公益性较强，近年来收入较低，持续亏损

公司的公交业务由子公司扬中市中扬公共交通运输有限公司（以下简称“中扬公交”）具体负责，主要经营范围包括扬中市内公交客运和扬中市内包车客运，是扬中市从事城市、城乡、镇村公交运输的唯一主体。2014～2016 年公交车运营业务收入分别为 886.12 万元、762.34 万元和 657.46 万元，收入规模受出行方式的多样化影响逐年下降，在主营业务收入中占比很低。截至 2016 年末，公司公交车数量共计 130 辆，公交线路数量为 31 条。由于公交业务公益性较强，业务收入较低，持续亏损。

● 政府支持

公司作为扬中市重要的基础设施投融资及土地开发主体，得到扬中市政府在资产划拨、财政贴息和财政补贴方面的有力支持

除扬中城投外，扬中市负责基础设施建设及投融资主体还有扬中市交通投资发展有限公司（以下简称“扬中交投”）和扬中市绿洲新城实业集团有限公司（以下简称“扬中绿洲”），其中扬中交投主要负责扬中市交通基础设施投融资及建设等业务；扬中绿洲为扬中交投母公司，目前主要负责实业投资与资产管理等资产运作，成立时间较短。整体而言，扬中城投成立与发展时间较长，承担了扬中市较多基础设施投融资建设任务并承担扬中市土地一级开发整理职能。

表 11　截至 2016 年末扬中市主要基础设施建设及投融资主体情况（单位：亿元）

公司	注册资本	股东	总资产	主要业务
扬中城投	**10.00**	**扬中市人民政府**	**400.95**	**扬中市土地收储整治、基础设施建设和市政府授权范围内的国有资产经营管理等**
扬中绿洲	10.00	扬中市人民政府	381.05	实业投资与资产管理；城镇化建设项目的开发；交通工程施工与设计
扬中交投	5.78	扬中绿洲	219.80	城市建设与开发、交通建设与开发；土地整理、交通设施工程设计等

数据来源：根据公开资料整理

公司作为扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，承担扬中市基础设施建设和土地开发整理任务，得到扬中市政府在土地资产划拨、重点项目财政贴息和财政补贴方面的有力支持。资产划拨方面，自公司成立以来，扬中市政府先后将评估总价值为 185.55 亿元、面积为 603.90 万平米的土地使用权无偿划转给公司。2016 年 10 月，根据扬政发【2016】65 号文，扬中市政府同意将位于三茅街道及新坝镇周边约 1,300 亩的国有土地注入公司。

财政贴息方面，2014～2016 年，公司收到扬中市政府财政贴息分

别为 4.00 亿元、3.10 亿元和 5.13 亿元。

政府补贴方面，2014～2016 年，公司收到扬中市政府补贴分别为 2.94 亿元、4.44 亿元和 5.18 亿元，其中子公司公交业务燃油补贴和亏损补贴收入分别为 0.03 亿元、0.04 亿元和 0.05 亿元。

综合来看，公司作为扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，得到了扬中市政府在资产注入及财政补贴等方面的有力支持，有效的增强了公司的资产规模。

公司治理与管理

产权状况与公司治理

截至 2016 年末，公司注册资本为人民币 10.00 亿元，公司股东和实际控制人为扬中市人民政府。

公司按照《公司法》及国家相关法律法规要求，建立了较为完善的法人治理结构，依法设立了董事会和监事会。根据公司章程，董事会是公司经营决策中心，对股东负责。现有董事会由 9 名成员组成，设董事长 1 名，董事 8 名；现有监事会由 7 名成员组成，其中监事会主席 1 人，监事为 6 人。公司实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理 1 名，负责公司的日常经营与管理。公司设立了财务部、开发部、工程部和办公室四个职能部门，以保障公司日常经营的正常运转和管理决议与决策的执行。

战略与管理

公司的发展战略主要围绕扬中市城市化建设规划制定。未来扬中市加快城乡一体化进程，依托政府资源，公司将积极承接扬中市城市改造和开发建设、基础设施建设、安置房建设、棚户区改造及土地一级开发整理等，同时，公司承担扬中市公交业务。在确保主业发展的同时，主动寻找市场化自营建设项目，以实现公司业务的多元化和转型，建立适应市场规律的现代企业经营管理制度，提升市场竞争能力，兼顾社会责任目标与经济效益目标一致性，不断巩固企业实体地位。在管理方面，公司形成了有效的部门制度，各部门分工明确，职能边界清晰，有效的保证了公司各项业务的开展及运行。

抗风险能力

公司建立起了符合公司发展和业务特点的法人治理结构和内控体系，将公司发展战略与扬中市城市建设的规划相结合。公司主要负责扬中市基础设施投融资建设和土地开发整理，通过承接政府基础设施建设任务、依托政府资源，壮大发展实力，履行社会责任；通过服务实体企业实现合力共赢；通过开拓新市场、新业务提升自身盈利能力，强化多元化经营，提供企业经营效益，实现可持续发展。同时，公司得到扬中市政府委托代建基础设施、资产划拨和财政补贴等方面的支

持。在内部控制方面，公司在业务发展中不断完善法人治理结构，并严格按照内部控制制度管理企业及下属子公司。综合而言，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2014～2016 年的财务报表。江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2014～2016 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司报表按旧会计准则编制。

资产质量

近年来，公司资产规模不断增长，以流动资产为主；应收类款项规模较大且持续增长，公司面临一定的资金占用压力；土地资产在总资产中占比很高且大部分用于抵押，公司资产流动性受到一定影响

2014～2016 年末，公司总资产规模不断增长，公司资产结构以流动资产为主，但流动资产在总资产中的占比逐年小幅下降。

表 12　2014～2016 年末公司资产构成情况　（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	22.97	5.73	16.87	4.40	18.03	5.01
应收账款	35.44	8.84	27.48	7.17	12.92	3.59
其他应收款	101.70	25.36	85.88	22.40	114.59	31.83
存货	226.41	56.47	240.64	62.76	203.64	56.56
流动资产合计	**395.81**	**98.72**	**379.09**	**98.88**	**357.79**	**99.38**
长期股权投资	2.22	0.55	1.33	0.35	0.20	0.05
固定资产合计	1.70	0.42	1.78	0.46	0.84	0.23
无形资产	0.51	0.13	0.53	0.14	0.54	0.15
总资产	**400.95**	**100.00**	**383.39**	**100.00**	**360.03**	**100.00**

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。近年来，受公司收到的融资款和往来款波动影响，公司货币资金有所波动，2016 年末，公司货币资金为 22.97 亿元，同比增长 36.11%，主要由于公司 2016 年 6 月发行 10 亿元 7 年期的企业债券。其中银行存款 20.63 亿元，占货币资金的 89.81%；受限的货币资金为 1.05 亿元，主要为银行承兑汇票保证金。公司应收账款主要是应收工程回购款和安置房销售款，随着公司业务规模扩大而逐年增长。截至 2016 年末，公司应收账款为 35.44 亿元，应收对象主要为扬中市人民政府和扬中市国土局，两者合计应收 34.33 亿元，占应收账款的 96.87%。从应收账款的账龄结构来看，1 年以内的应收账款占总应收账款的 78.61%，占比较高。其他应收款主要为对外借款和代建项目的回购款，近年来有所波动。2015 年末，公司其他应收款同比下降 25.05%，主要是因为

公司收到扬中市人民政府以评估价值 28.41 亿元土地抵减政府代建项目的等额其他应收款；2016 年末，公司其他应收款同比增长 18.41%，主要由于应收扬中市人民政府的代建回购款同比增加 16.58 亿元。从其他应收款的账龄结构来看，1 年以内的其他应收款占比 47.54%，1～2 年的占比 20.54%。2014 年以来，公司存货规模和在总资产中的占比均有所波动。2015 年末，随着项目建设的开展，记入存货的项目开发成本同比大幅增加。2016 年末，存货为 226.41 亿元，同比减少 5.91%亿元，主要受安置房新增投入减少影响，存货在总资产中占比为 56.47%，同比减少 6.29 个百分点，但仍处于较高水平；存货中有账面价值为 178.64 亿元的土地，其中账面价值合计 166.38 亿元的土地已用于融资抵押，占存货总额 73.49%，同比上升 18.25 个百分点，在一定程度上影响资产变现能力。

公司长期资产主要由长期股权投资、固定资产和无形资产构成。近年来，公司长期股权投资逐年增长，2015 年末，公司长期股权投资同比增加 1.13 亿元，主要是因为政府将扬中市投资担保有限公司（以下简称“扬中担保”）51.00%的股权划入公司；2016 年末，长期股权投资同比增加 0.89 亿元，主要是因为公司对江苏大津清洁能源装备产业园有限公司增加投资金额 0.72 亿元。近年来，固定资产有所波动，但在总资产中占比很小，持续低于 0.50%。截至 2016 年末，公司固定资产为 1.70 亿元，绝大部分为房屋及建筑物，用于抵押的固定资产 0.15 亿元。截至 2016 年末，公司无形资产全部为已用于融资抵押的土地使用权，面积 4.00 万平方米，账面价值合计 0.51 亿元。

截至 2016 年末，公司受限资产合计 168.10 亿元，其中受限货币资金 1.05 亿元，用于融资抵押的土地使用权 166.89 亿元，用于抵押的房屋建筑物 0.15 亿元。受限资产在总资产中的占比 41.92%，在净资产中的占比 79.83%，占比较高，资产受限程度较高。

综合来看，近年来，公司资产规模不断增长，以流动资产为主；公司应收类款项规模较大，面临一定的资金占用压力；土地资产在总资产中占比很高且大部分用于抵押，资产受限程度较高，资产流动性一般。

资本结构

2014～2016 年末，公司负债总额逐年增加，以流动负债为主；有息负债规模逐年增长，债务期限结构较为合理；公司对外担保金额很大，且大幅增加，部分被担保企业被列入全国法院被执行人名单，存在较大的代偿风险

近年来，公司负债总额逐年增加，以流动负债为主，有息负债规模逐年增长，资产负债率有所波动。

2014～2016 年末，公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的长期负债构成。公司应付账款主要为项目建设中的工程

款和拆迁款，2014～2016 年末分别为 6.81 亿元、15.59 亿元和 16.57 亿元，在负债总额中占比均分别为 4.38%、8.92%和 8.76%。从账龄结构来看，同期一年以内账龄分别占比为 74.31%、69.36%和 22.55%，账期在一年以内的应付账款逐年减少，平均账龄有所延长。同期，其他应付款分别为 57.69 亿元、61.37 亿元和 58.91 亿元，保持较高水平，主要为公司与其他单位的往来款，应付对象主要为扬中市财政局。从账龄结构来看，平均账龄较短，其中 2016 年末账龄在 1 年以内的占比为 64.94%。同期，公司一年内到期的长期负债逐年增长，金额分别为 12.13 亿元、17.42 亿元和 25.68 亿元，其中，2016 年末大幅增加主要由于一年内到期的长期借款同比增加 7.20 亿元。

2014～2016 年末，公司长期负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。长期借款主要为土地抵押银行借款，规模逐年下降；2016 年末，公司长期借款为 37.02 亿元，其中抵押借款 36.92 亿元。同期，公司应付债券逐年增长，其中，2014 年末，应付债券全部为公司 2010 年发行的“10 扬中城投债”债券本金和应付利息；2015 年，公司偿还“10 扬中城投债”3.00 亿元本金，期末应付债券同比下降；2016 年，公司发行了 10.00 亿元 7 年期的企业债“16 扬中城投债/16 扬城投”导致期末应付债券大幅增加。同期，公司长期应付款逐年增长，主要为信托借款及融资租赁款，截至 2016 年末，长期应付款为 28.86 亿元，其中融资租赁款为 4.68 亿元，信托借款为 18.66 亿元，长期应付款同比增长 74.05%，主要由于新增信托借款 14.66 亿元所致。

表 13　2014～2016 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	107.61	56.88	103.11	59.00	82.16	52.83
长期负债合计	81.57	43.12	71.67	41.00	73.37	47.17
负债总额	**189.18**	**100.00**	**174.78**	**100.00**	**155.53**	**100.00**
有息负债合计	**112.38**	**59.40**	**96.34**	**55.12**	**90.29**	**58.06**
短期借款	3.88	2.05	0.80	0.46	1.80	1.16
应付票据	0.25	0.13	5.26	3.01	1.80	1.16
其他应付款（付息项）	1.00	0.53	1.20	0.69	1.20	0.77
一年内到期的长期负债	25.68	13.58	17.42	9.96	12.13	7.80
短期有息债务	**30.81**	**16.29**	**24.68**	**14.12**	**16.93**	**10.89**
长期借款	37.02	19.57	47.59	27.23	50.05	32.18
应付债券	15.70	8.30	7.50	4.29	10.55	6.78
长期应付款（付息项）	28.86	15.25	16.57	9.49	12.77	8.21
长期有息债务	81.57	43.12	**71.66**	**41.00**	**73.37**	**47.17**
资产负债率		**47.18**		**45.59**		**43.20**

2014～2016 年末，公司有息负债规模持续增长，在负债总额中占

比分别为 58.06%、55.12%和 59.40%，有所波动。截至 2016 年末，公司有息债务为 112.38 亿元，从期限结构来看，1 年内到期的有息债务占总有息债务的 27.42%，1～2 年的占比 21.12%，2～3 年的占比 11.95%，债务期间结构较为合理。

表 14　截至 2016 年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	30.81	23.73	13.43	9.78	22.48	12.15	**112.38**
占比	27.42	21.12	11.95	8.70	20.00	10.81	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2014～2016 年末，公司资产负债率分别为 43.20%、45.59%和 47.18%，保持较低水平，流动比率分别为 4.35 倍、3.68 倍和 3.68 倍，流动比率较高，速动比率分别为 1.88 倍、1.34 倍和 1.57 倍，流动资产对流动负债覆盖较好。

2014～2016 年末，受政府划拨注入资本公积增加和未分配利润增长的影响，公司所有者权益不断增长，分别为 203.32 亿元、207.45 亿元和 210.57 亿元。其中，资本公积、盈余公积及未分配利润均逐年增长，少数股东权益略有波动。

2016 年末，公司对外担保金额为 120.39 亿元，同比增加 81.10 亿元，增幅很大，担保比率为 56.85%，主要为对扬中市其他平台企业的担保，2016 年扬中市平台融资规模较大，公司对外担保大幅增加。根据公司提供资料，截至 2017 年 4 月末，公司对外担保金额进一步增至 137.24 亿元（被担保企业名单见附件 4），其中，对扬中市平台企业担保金额为 132.69 亿元，较 2016 年末增加 17.32 亿元；对民营企业担保金额为 4.55 亿元，较 2016 年末减少 0.46 亿元，民营企业中设置反担保措施的担保金额占比为 74.72%。被担保企业中江苏希格赛斯电气有限公司和华鹏集团有限公司（以下简称“华鹏集团”）的贷款被金融机构列入关注类。此外，被担保企业扬中市物资集团总公司、江苏华鹏电缆股份有限公司、江苏希格赛斯电气有限公司、华鹏集团、镇江环太硅科技有限公司、中电电气（南京）半导体材料有限公司共 6 家公司均被列入全国法院被执行人名单。综合来看，公司对外担保金额很大，被担保企业地域集中度很高，部分被担保企业盈利能力很弱（被担保企业财务指标见附件 5），且被列入全国法院失信被执行人名单，公司存在较大的代偿风险。

总体来看，公司负债规模有所波动，以流动负债为主，有息负债规模逐年增长；公司对外担保金额很大，且大幅增加，部分被担保企业被列入全国法院失信被执行人名单，存在较大的代偿风险。

盈利能力

近年来，公司主营业务收入持续增加，主营业务毛利率较为稳定；政府补贴收入是公司利润的重要来源

2014～2016 年，公司主营业务收入持续增加，主营业务毛利率水平较为稳定，政府补贴收入是公司利润的重要来源。工程项目建设收入是公司主营业务收入的主要构成。由于公司工程项目建设业务收入按照成本加一定费用确认，所以主营业务毛利率较为稳定。

2014～2016 年，公司期间费用随财务费用增长而逐年增长。同期，期间费用在主营业务收入中的占比有所波动，对公司盈利能力影响一般；政府补贴收入分别为 2.94 亿元、4.44 亿元和 5.18 亿元，是公司利润的重要来源；总资产报酬率持续下降，净资产收益率持续上升。

表 15　2014～2016 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
主营业务收入	28.78	26.06	22.01
主营业务毛利率	15.83	13.68	13.45
期间费用	4.69	3.19	3.19
管理费用	0.49	0.45	0.54
财务费用	4.20	2.73	2.65
期间费用/主营业务收入	16.29	12.24	14.49
营业利润	-1.67	-1.24	-1.44
补贴收入	5.18	4.44	2.94
利润总额	3.49	3.16	1.54
净利润	3.62	3.28	1.53
总资产报酬率	2.12	2.19	2.27
净资产收益率	1.73	1.56	0.73

综上所述，近年来，公司主营业务收入持续增长，主营业务毛利率较为稳定，政府补贴收入是公司利润的重要来源。

现金流

近年来，公司经营性净现金流有所波动，经营性净现金流对负债的覆盖程度波动较大

2014～2016 年，公司经营性净现金流规模有所波动，2015 年，公司经营性净现金流大幅增加主要是因为公司收到的回购款和往来款增加；2016 年，公司经营性净现金流大幅减少主要由于扬中市人民政府所欠的回购款大幅增加所致。同期，公司投资性净现金流持续净流出，2016 年，公司投资性现金流净流出规模同比大幅减少，主要原因为公司支付的其他与投资有关的现金支出大幅减少。2014～2016 年，公司筹资性净现金流有所波动，其中筹资性现金流入主要来自于银行借款。2015 年，公司借入资金减少，筹资性现金流大幅下降，由净流入转为

净流出；2016 年，公司新发 10.00 亿元的企业债券和新增 14.66 亿元的信托借款，导致筹资性现金流入规模大幅增加。

2014～2016 年，公司经营性净现金流与流动负债和总负债的比例均有所波动，经营性净现金流对负债的覆盖程度波动较大。

表 16　2014～2016 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	0.83	6.58	2.28
投资性净现金流	-1.56	-9.63	-9.00
筹资性净现金流	10.37	-0.71	14.36
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.17	0.70	0.34
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.73	0.91	1.25
经营性净现金流/流动负债	0.79	7.10	3.23
经营性净现金流/总负债	0.46	3.98	1.80

综合来看，近年来，公司经营性净现金流有所波动，经营性净现金流对负债的覆盖程度波动较大。

偿债能力

综合来看，公司的总资产规模不断增长，以流动资产为主。但公司应收类规模较大且持续增长，面临一定的资金占用压力；土地资产在总资产中占比很高且大部分用于抵押，公司资产流动性受到一定影响。公司负债总额不断增加，有息负债规模持续增长。公司主营业务收入逐年增加，主营业务毛利率较为稳定，其中工程项目建设收入公司主营业务收入与利润的主要来源；公司经营性净现金流有所波动，对债务的保障能力不稳定。公司对外担保规模较大，且大幅增加，部分被担保企业被列入全国法院被执行人名单，存在较大的代偿风险。此外，公司作为扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，承担着扬中市城市基础设施建设和土地一级开发整理的重要职能，并得到扬中市政府在财政补贴等方面的有力支持，有助于公司偿债能力的提升。综合来看，公司偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 5 月 4 日，公司本部已结清债务中存在 2 笔欠息记录[6]；对外担保余额中有 0.28 亿元为关注类业务。公司于 2010 年 3 月发行的 10 亿元 8 年期“10 扬中城投债”和于 2016 年 6 月发行的“16 扬中城投债/16 扬城投”尚未到期，已到期利息和本金均已按时支付。

[6] 根据工商银行扬中支行及农业银行扬中支行出具的欠息说明，公司欠息均主要由于银行系统原因导致，非公司恶意欠息。

担保分析

江苏再担保为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，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 18 日，是江苏省人民政府为支持中小企业融资和发展，由江苏省财政厅牵头出资组建的大型国有控股企业，于 2017 年 1 月 4 日更为现名。经过多次股权转让和增资，截至 2017 年 3 月末，江苏再担保实收资本增至 57.34 亿元，其中江苏省人民政府、江苏省国信资产管理集团有限公司、江苏国经控股集团有限公司、常州市新北区人民政府和启东国有资产投资控股有限公司持股比例分别为 33.73%、6.98%、5.23%、5.23%和 5.23%，其余股东持股比例均不超过 4.00%。江苏再担保股东以政府和国有企业为主，控股股东和最终控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

表 17　2014～2016 年（末）及 2017 年 1～3 月（末）江苏再担保主要财务数据（单位：亿元）

项目	2017 年 1～3 月（末）	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
总资产	107.19	108.48	86.54	73.84
净资产	71.13	69.86	56.90	46.86
实收资本	57.34	57.34	46.49	37.34
营业收入	2.17	10.03	9.14	7.48
投资收益	0.01	0.32	0.63	0.54
净利润	0.86	2.84	2.61	2.89
直接担保责任余额	358.67	334.23	221.07	194.52
再担保责任余额	164.33	159.42	106.90	102.28
融资性担保责任放大比例（倍）	7.32	7.04	5.61	6.08
担保风险准备金	12.75	12.56	9.62	8.57
准备金拨备率(%)	2.44	2.54	2.93	2.89
流动资产占比(%)	51.29	53.78	49.77	46.92
当期担保代偿率(%)	0.95	0.45	0.13	0.25
总资产收益率(%)	0.80	2.92	3.26	4.16
净资产收益率(%)	1.22	4.49	5.04	6.39

数据来源：根据江苏再担保提供资料整理

截至 2017 年 3 月末，江苏再担保共有江苏省信用担保有限责任公司、江苏再保典当有限公司、江苏再保资产管理有限公司、江苏省信用再担保集团投资有限公司、江苏再保创业投资有限公司、江苏武进信用担保有限公司、江苏省再保融资租赁有限公司、南京市再保科技小额贷款股份有限公司、江苏常州高新信用担保有限公司、江苏再保金融信息服务股份有限公司、江苏再保南通信用担保有限公司和江苏

扬州信用担保有限公司 12 家全资和控股子公司，以及江苏金农股份有限公司和江苏商泰信信息技术有限公司 2 家参股公司。此外，截至 2017 年 3 月末，江苏再担保在南京、常州、镇江、无锡、南通、盐城、宿迁、淮安等地开设了 13 家分公司，覆盖江苏省主要的地级市区。

江苏再担保的经营范围包括再担保业务、担保业务、投资和资产管理、财务顾问、市场管理、商务服务、社会经济咨询、资产评估以及机械设备租赁等业务。

截至 2016 年末，江苏再担保的总资产为 108.48 亿元，净资产为 69.86 亿元；担保责任余额为 493.65 亿元，融资性担保责任放大比例为 7.04 倍。2016 年，江苏再担保实现营业总收入 10.03 亿元，其中担保业务收入 4.64 亿元，净利润 2.84 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 2.92%和 4.49%。

截至 2017 年 3 月末，江苏再担保的总资产为 107.19 亿元，净资产为 71.13 亿元；担保责任余额为 523.00 亿元，融资性担保责任放大比例为 7.32 倍。2017 年 1～3 月，江苏再担保实现营业总收入 2.17 亿元，其中担保业务收入 1.06 亿元，净利润 0.86 亿元；未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 0.80%和 1.22%。

综上所述，江苏再担保综合实力很强，由其为扬中城投发行的不超过20亿元企业债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

结论

近年来，扬中市经济发展水平不断提升，扬中市财政实力稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，承担了扬中市大量基础设施建设和土地开发整理任务，并得到了扬中市政府在财政补贴和资产注入等方面的有力支持。但公司总资产中应收类规模较大且持续增长，面临一定的资金占用压力；同时土地资产在总资产中占比很高且大部分用于抵押，公司资产流动性受到一定影响；公司对外担保金额很大，且大幅增加，部分被担保企业被列入全国法院失信被执行人名单，存在较大的代偿风险。整体来看，公司偿还债务的能力很强。另外，江苏再担保为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险极小。预计未来 1～2 年，随着扬中市城市建设的不断推进，公司整体发展将进一步增强。因此，大公对扬中城投的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对扬中市城市建设投资发展总公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

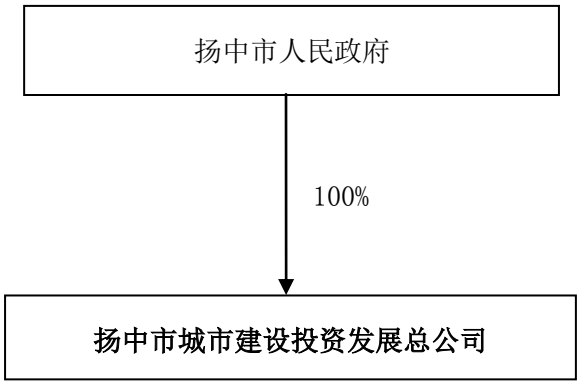
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

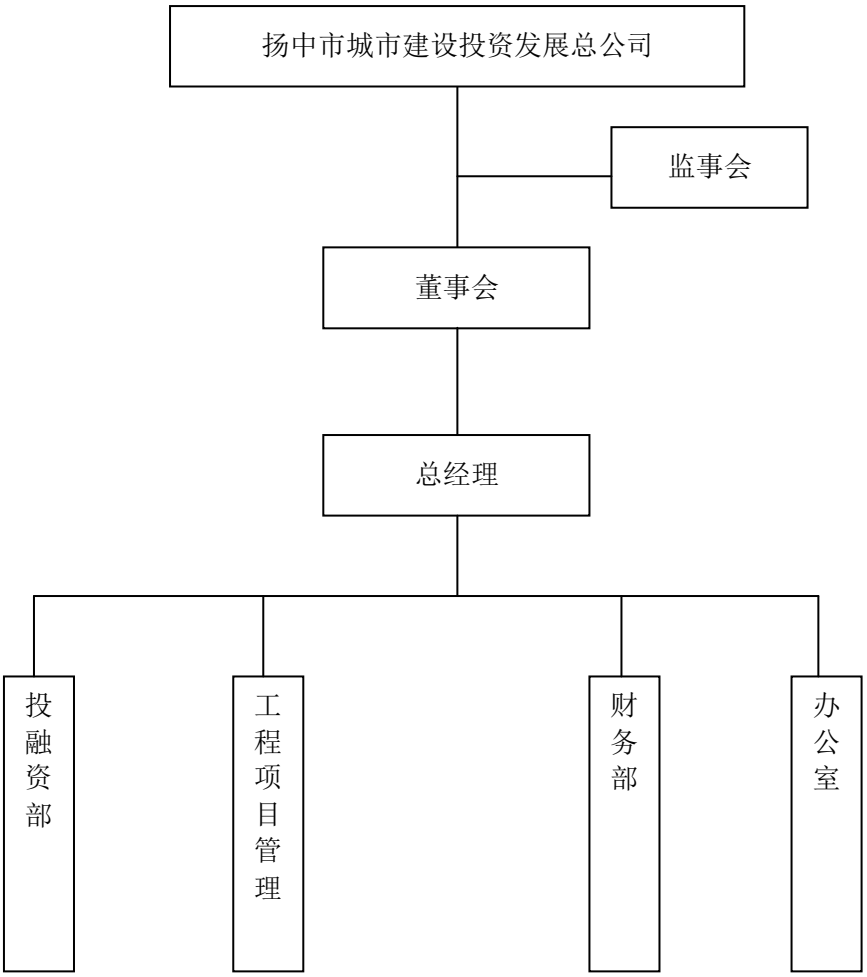
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2017 年 3 月末扬中市城市建设投资发展总公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末扬中市城市建设投资发展总公司组织结构图



附件3 截至2017年3月末纳入扬中市城市建设投资发展总公司合并范围子公司情况

单位：万元、%

单位名称	注册资本	持股比例		主营业务
		直接	间接	
扬中市新农村建设投资发展有限公司	5,500	100	-	农村、农业基础设施建设、经营、投资和管理等
扬中市中扬项目投资管理有限公司	15,000	100	-	项目投资；产业投资
中扬置业股份有限公司	80,000	70	30	房地产开发等
扬中市中扬新市镇建设股份有限公司	10,000	51	-	新市镇、农业项目、工业园区、旅游项目建设、土地整理开发等
扬中市中扬置地有限公司	10,000	100	-	土地开发
扬中市中扬公共交通运输有限公司	5,000	51	49	公交客运
扬中市中扬房屋拆迁有限公司	50	100	-	房屋拆迁服务

数据来源：根据公司提供资料整理

附件4 截至2017年4月末扬中市城市建设投资发展总公司对外担保情况

序号	被担保单位	担保金额（万元）	起始日	到期日
1	扬中市中扬建设集团有限公司	20,900	2014/07/08	2019/07/02
		100,000	2016/01/20	2031/01/14
		30,000	2016/03/23	2026/03/22
		150,000	2016/03/30	2026/03/29
		30,000	2016/05/05	2019/05/04
		100,000	2016/08/30	2024/08/25
		30,000	2016/09/29	2019/09/28
		60,000	2016/12/19	2024/12/18
		40,000	2017/03/31	2021/12/16
		30,000	2017/04/28	2021/12/16
2	扬中市龙洲水利投资建设集团有限公司	30,000	2015/10/29	2018/10/26
		31,250	2016/02/04	2020/02/03
		11,950	2017/02/14	2021/12/14
		100,000	2016/12/23	2024/12/21
3	扬中绿洲新城实业集团有限公司	70,000	2016/01/19	2026/01/11
		100,000	2017/02/22	2022/02/21
4	扬中市中扬现代渔业产业发展有限公司	32,810	2014/04/02	2020/12/30
		40,000	2014/12/25	2024/12/24
		4,000	2016/04/11	2020/04/11
		4,000	2016/07/21	2017/07/20
		5,000	2016/09/22	2017/09/19
5	扬中市龙城建设有限公司	40,000	2016/01/21	2021/01/20
		30,000	2016/09/18	2020/09/18
6	扬中市物资集团总公司	6,000	2017/04/07	2018/05/26
		2,500	2016/05/26	2017/05/25
		3,500	2016/08/02	2017/08/01
		4,000	2016/08/10	2017/08/10
		5,000	2016/08/31	2017/08/31
		8,000	2016/11/18	2017/05/18
		5,000	2017/02/15	2018/02/14
		5,500	2017/02/24	2018/02/21
		14,430	2017/03/02	2018/03/01
		7,000	2017/03/17	2018/03/17

附件4 截至2017年4月末扬中市城市建设投资发展总公司对外担保情况(续表1)

序号	被担保单位	担保金额（万元）	起始日	到期日
6	扬中市物资集团总公司	1,900	2017/04/26	2018/04/25
		3,100	2017/04/28	2018/04/27
7	江苏天禾旅游发展有限公司	51,812	2016/02/02	2018/02/02
8	扬中市龙扬水利投资有限公司	40,000	2015/04/28	2022/04/28
		7,000	2017/03/20	2018/03/19
		3,325	2017/04/01	2018/03/31
9	扬中市金属回收公司	8,000	2016/08/19	2017/08/10
		4,000	2016/11/23	2017/11/23
		4,000	2016/11/24	2018/05/24
		9,560	2017/03/16	2018/03/15
		6,000	2017/03/20	2018/03/19
10	江苏大行临港产业投资有限公司	2,656	2013/06/06	2019/06/06
		6,732	2014/12/12	2018/12/12
		6,732	2014/12/12	2018/12/12
		5,000	2016/09/21	2017/09/19
11	有能集团江苏电气有限公司	16,000	2014/12/30	2017/12/29
12	江苏希格赛斯电气有限公司	11,500	2015/03/26	2018/03/26
13	华鹏集团有限公司			
14	扬中市龙润水利投资有限公司	10,000	2016/07/20	2020/12/15
15	扬中市长江物资贸易中心	4,000	2016/10/10	2017/07/12
		2,300	2017/01/24	2018/01/24
16	镇江环太硅科技有限公司	2,500	2016/12/05	2017/12/05
		2,500	2016/12/20	2017/12/20
17	中电电气（南京）半导体材料有限公司	4,990	2016/12/29	2017/12/28
18	江苏华鹏电缆股份有限公司	3,000	2015/01/14	2018/01/14
19	江苏向荣电气有限公司	2,000	2016/11/03	2018/05/03
20	镇江市兴达工程有限公司	2,000	2015/07/14	2017/05/24
21	向荣集团有限公司	1,000	2016/12/12	2017/11/12
合计		1,372,447	-	-

附件5　扬中市城市建设投资发展总公司被担保公司主要财务数据

单位：亿元

被担保公司	2016年末		2016年		
	总资产	总负债	营业收入	净利润	经营性净现金流
扬中市中扬建设集团有限公司[7]	155.96	47.53	6.82	1.43	-19.47
扬中市龙洲水利投资建设集团有限公司	81.43	50.90	4.78	-1.01	-16.50
扬中绿洲新城实业集团有限公司	381.05	208.53	15.43	2.77	-44.64
扬中市中扬现代渔业产业发展有限公司	21.82	12.86	5.13	0.19	0.15
江苏天禾旅游发展有限公司	109.29	42.88	12.41	1.73	5.17
扬中市龙城建设有限公司	19.50	12.04	0.00	-0.03	-7.44
扬中市龙扬水利投资有限公司	13.78	9.94	0.00	-0.30	-
扬中市物资集团总公司	26.36	6.38	9.70	0.30	1.78
扬中市金属回收公司	7.42	3.48	9.87	0.59	2.66
江苏大行临港产业投资有限公司	187.74	82.83	8.17	1.63	-16.68
有能集团江苏电气有限公司	3.59	2.30	2.15	-0.11	0.04
扬中市长江物资贸易中心	9.57	7.51	7.92	0.34	6.22
扬中市龙润水利投资有限公司	6.36	5.18	0.00	0.02	-0.24
江苏希格赛斯电气有限公司	9.12	4.75	8.33	0.43	0.02
镇江环太硅科技有限公司	15.68	3.17	11.27	0.46	0.68
中电电气（南京）半导体材料有限公司	9.28	6.03	1.85	0.05	0.00
江苏华鹏电缆股份有限公司	4.90	2.26	4.91	0.25	0.10
华鹏集团有限公司	26.39	13.38	25.60	1.11	0.53
江苏向荣电气有限公司	2.50	0.83	5.42	0.28	-0.19
镇江市兴达工程有限公司	3.23	0.81	3.16	0.25	0.03
向荣集团有限公司	12.13	6.29	10.81	0.35	0.03

数据来源：根据公司提供资料整理

[7] 扬中市中扬建设集团有限公司2016年财务报表未经审计。

附件 6　　扬中市城市建设投资发展总公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	229,666	168,736	180,257
应收账款	354,435	274,757	129,220
预付账款	90,378	40,366	38,376
其他应收款	1,016,955	858,824	1,145,934
存货	2,264,077	2,406,359	2,036,363
流动资产合计	3,958,055	3,790,863	3,577,909
固定资产合计	16,967	17,770	8,403
无形及递延资产合计	10,471	12,022	12,043
总资产	4,009,509	3,833,922	3,600,327
占资产总额比（%）			
货币资金	5.73	4.40	5.01
应收账款	8.84	7.17	3.59
预付账款	2.25	1.05	1.07
其他应收款	25.36	22.40	31.83
存货	56.47	62.76	56.56
流动资产合计	98.72	98.88	99.38
固定资产合计	0.42	0.46	0.23
无形及递延资产合计	0.26	0.31	0.33
负债类			
短期借款	38,798	8,000	18,000
应付票据	2,469	52,630	18,000
应付账款	165,702	155,896	68,121
其他应付款	589,109	613,683	576,870
一年内到期的长期负债	256,822	174,150	121,278
流动负债合计	1,076,068	1,031,134	821,582
长期借款	370,150	475,850	500,500
应付债券	156,952	74,969	105,466
长期应付款	288,580	165,800	127,689
长期负债合计	815,742	716,668	733,692
负债合计	1,891,811	1,747,802	1,555,275
占负债总额比（%）			
短期借款	2.05	0.46	2.05
应付票据	0.13	3.01	0.13
应付账款	8.76	8.92	8.76
其他应付款	31.14	35.11	31.14

附件 6　扬中市城市建设投资发展总公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
一年内到期的长期负债	13.58	9.96	13.58
流动负债合计	56.88	59.00	56.88
长期借款	19.57	27.23	32.18
应付债券	8.30	4.29	8.30
长期应付款	15.25	9.49	15.25
长期负债合计	43.12	41.00	43.12
权益类			
少数股东权益	11,961	11,597	11,824
实收资本	100,000	100,000	100,000
资本公积	1,832,748	1,831,986	1,821,070
盈余公积	30,231	24,652	20,599
未分配利润	147,832	120,816	92,098
所有者权益合计	2,105,737	2,074,523	2,033,229
损益类			
主营业务收入	287,789	260,609	220,133
主营业务成本	242,229	224,961	190,524
主营业务税金及附加	15,680	16,253	12,211
主营业务利润	29,880	19,395	17,398
管理费用	4,875	4,541	5,374
财务费用	41,970	27,316	26,480
营业利润	-16,663	-12,424	-14,377
补贴收入	51,814	44,362	29,396
营业外收支净额	-452	-398	304
利润总额	34,856	31,619	15,353
净利润	36,245	32,772	15,287
占主营业务收入比（%）			
主营业务成本	84.17	86.32	86.55
主营业务税金及附加	5.45	6.24	5.55
主营业务利润	10.38	7.44	7.90
管理费用	1.69	1.74	2.44
财务费用	14.58	10.48	12.03
营业利润	-5.79	-4.77	-6.53
补贴收入	18.00	17.02	13.35
利润总额	12.11	12.13	6.97
净利润	12.59	12.58	6.94

附件 6　扬中市城市建设投资发展总公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	8,323	65,773	22,810
投资活动产生的现金流量净额	-15,628	-96,257	-89,912
筹资活动产生的现金流量净额	103,736	-7,140	143,585
财务指标			
EBIT	85,118	83,837	81,833
EBITDA	86,740	84,979	83,190
总有息债务	1,123,770	963,399	902,934
主营业务毛利率（%）	15.83	13.68	13.45
营业利润率（%）	-5.79	-4.77	-6.53
总资产报酬率（%）	2.12	2.19	2.27
净资产收益率（%）	1.73	1.56	0.73
资产负债率（%）	47.18	45.59	43.20
债务资本比率（%）	34.67	31.59	30.63
长期资产适合率（%）	5,701.12	6,509.18	12,395.02
流动比率（倍）	3.68	3.68	4.35
速动比率（倍）	1.57	1.34	1.88
保守速动比率（倍）	0.21	0.16	0.22
存货周转天数（天）	3,470.59	3,554.80	3,678.97
应收账款周转天数（天）	393.53	279.02	108.89
经营性净现金流/流动负债（%）	0.79	7.10	3.23
经营性净现金流/总负债（%）	0.46	3.98	1.80
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.17	0.70	0.34
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.69	0.90	1.23
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.73	0.91	1.25
现金比率（%）	21.34	16.36	21.94
现金回笼率（%）	70.89	73.76	138.27
担保比率（%）	56.85	18.84	19.02

附件 7 扬中市城市建设投资发展总公司（母公司）主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	186,060	97,183	57,832
应收账款	195,100	205,264	77,018
预付账款	118,146	51,018	28,721
其他应收款	638,012	585,362	906,736
存货	1,793,381	1,870,605	1,620,561
流动资产合计	2,931,349	2,837,927	2,722,440
长期股权投资	336,063	278,147	263,137
固定资产合计	2,123	2,186	738
无形及递延资产合计	1,379	1,560	4,299
总资产	3,270,915	3,119,820	2,990,613
占资产总额比（%）			
货币资金	5.69	3.12	1.93
应收账款	5.96	6.58	2.58
预付账款	3.61	1.64	0.96
其他应收款	19.51	18.76	30.32
存货	54.83	59.96	54.19
流动资产合计	89.62	90.96	91.03
长期股权投资	10.27	8.92	8.80
固定资产合计	0.06	0.07	0.02
无形及递延资产合计	0.04	0.05	0.14
负债类			
短期借款	15,000	-	-
应付票据	12,340	11,220	-
应付账款	133,287	103,233	51,783
其他应付款	362,251	504,902	393,608
一年内到期的长期负债	94,256	94,928	78,143
流动负债合计	625,661	720,671	530,044
长期借款	187,150	189,850	235,800
应付债券	156,952	74,969	105,466
长期应付款	184,480	51,463	83,049
长期负债合计	528,582	316,282	424,315
负债合计	1,154,243	1,036,953	954,358
占负债总额比（%）			
短期借款	1.30	-	-
应付票据	1.07	1.08	-

附件 7 扬中市城市建设投资发展总公司(母公司)主要财务指标(续表 1)

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
应付账款	11.55	9.96	5.43
其他应付款	31.38	48.69	41.24
一年内到期的长期负债	8.17	9.15	8.19
流动负债合计	54.21	69.50	55.54
长期借款	8.30	4.29	8.30
应付债券	13.60	7.23	11.05
长期应付款	15.98	4.96	8.70
长期负债合计	45.79	30.50	44.46
权益类			
实收资本	100,000	100,000	100,000
资本公积	1,832,748	1,831,986	1,821,070
盈余公积	24,748	21,079	17,509
未分配利润	159,176	129,803	97,675
所有者权益合计	2,116,672	2,082,868	2,036,255
损益类			
主营业务收入	153,563	144,719	161,018
主营业务成本	130,138	122,643	140,016
主营业务税金及附加	8,600	8,104	9,017
主营业务利润	14,825	13,971	11,985
管理费用	2,844	2,675	3,890
财务费用	17,565	8,007	12,705
营业利润	-5,408	3,340	-4,601
投资收益	10,389	4,095	-9,561
补贴收入	32,000	29,357	29,083
营业外收支净额	-288	-366	-235
利润总额	36,692	36,426	14,686
净利润	36,692	35,697	14,686
占主营业务收入比（%）			
主营业务成本	84.17	86.32	86.55
主营业务税金及附加	5.60	5.60	5.60
主营业务利润	9.65	9.65	7.44
管理费用	1.85	1.85	2.42
财务费用	11.44	5.53	7.89
营业利润	-3.52	2.31	-2.86
投资收益	6.77	2.83	-5.94
补贴收入	20.84	20.29	18.06

附件 7 扬中市城市建设投资发展总公司(母公司)主要财务指标(续表 2)

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
利润总额	23.89	25.17	9.12
净利润	23.89	24.67	9.12
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-2,949	105,318	160,900
投资活动产生的现金流量净额	-64,970	42,251	-137,353
筹资活动产生的现金流量净额	165,796	-114,318	-38,273
财务指标			
EBIT	75,881	36,426	14,686
EBITDA	76,008	36,481	14,893
总有息债务	660,178	422,429	502,458
主营业务毛利率（%）	15.25	15.25	13.04
营业利润率（%）	-3.52	2.31	-2.86
总资产报酬率（%）	2.32	1.17	0.49
净资产收益率（%）	1.73	1.71	0.72
资产负债率（%）	35.29	33.24	31.91
债务资本比率（%）	23.77	16.86	19.79
长期资产适合率（%）	779.01	851.08	917.53
流动比率（倍）	4.69	3.94	5.14
速动比率（倍）	1.82	1.34	2.08
保守速动比率（倍）	0.30	0.13	0.11
存货周转天数（天）	5,067.84	5,123.89	4,080.96
应收账款周转天数（天）	457.38	510.61	172.20
经营性净现金流/流动负债（%）	-0.44	16.84	33.18
经营性净现金流/总负债（%）	-0.27	10.58	18.67
现金比率（%）	29.74	13.49	10.91
现金回笼率（%）	106.68	86.01	178.37

附件 8　江苏省信用再担保集团有限公司主要财务数据和指标

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	94,343	284,558	251,090	164,398
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	64,909	2,059	3,633	2,000
短期贷款	86,791	70,414	62,268	62,620
发放贷款及垫款	14,692	15,256	15,001	16,026
应收利息	764	822	1,164	1,835
应收代位追偿款	44,126	45,461	44,825	49,176
其他流动资产	240,112	149,739	48,000	48,881
可供出售金融资产	115,454	111,424	82,607	89,853
应收款项类投资	64,700	70,500	98,000	123,000
长期应收款	269,262	246,801	192,861	150,371
长期股权投资	4,072	4,072	3,680	3,997
递延所得税资产	1,653	1,653	994	693
商誉	3,883	3,883	3,883	3,883
其他非流动资产	56,934	61,434	49,292	18,425
资产总计	1,071,910	1,084,752	865,363	738,402
负债类				
短期借款	27,000	30,000	15,600	36,472
应付股利	103	103	2,883	55
存入保证金	2,950	2,350	1,800	8,542
预收款项	6,511	8,917	6,585	4,753
应付职工薪酬	3,151	6,271	4,141	3,434
应交税费	4,598	3,031	2,095	4,481
其他应付款	18,925	19,304	24,374	38,426
一年内到期的非流动负债	9,490	29,180	4,400	9,860
未到期责任准备金	24,024	23,724	16,065	12,949
担保赔偿准备金	103,433	101,868	80,178	72,798
长期借款	119,672	119,557	94,916	49,508
长期应付款	37,091	38,113	40,666	23,161
负债合计	360,628	386,126	296,411	269,843

附件 8　江苏省信用再担保集团有限公司主要财务数据和指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
权益类				
实收资本	573,421	573,421	464,908	373,354
资本公积	22,969	22,969	10,375	1,823
其他综合收益	9,879	5,849	7,291	14,831
盈余公积	9,267	9,267	7,575	5,761
未分配利润	44,761	36,939	34,157	29,066
所有者权益合计	711,283	698,626	568,952	468,559
损益类				
营业收入	21,731	100,294	91,387	74,836
担保业务收入	10,592	46,422	31,326	25,601
利息收入	5,935	30,622	28,975	26,790
租赁收入	2,764	17,414	14,347	12,695
手续费及佣金收入	2,126	157	105	40
其他业务收入	314	5,679	2,384	9,710
营业成本	10,121	14,794	22,051	12,798
营业税金及附加	107	2,156	3,310	2,928
销售费用	3,063	11,388	8,443	7,882
管理费用	1,230	8,002	6,973	5,241
资产减值损失	200	2,705	3,260	1,491
投资收益	141	3,152	6,254	5,408
营业外收入	36	1,096	769	1,684
营业外支出	37	66	33	41
利润总额	11,750	37,461	34,651	37,245
所得税	3,123	9,025	8,529	8,343
净利润	8,627	28,436	26,122	28,902
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-90,836	-65,757	43,268	12,865
投资活动产生的现金流量净额	-73,865	-62,866	-29,730	3,513
筹资活动产生的现金流量净额	-29,657	164,234	103,714	-13,666

附件 8　江苏省信用再担保集团有限公司主要财务数据和指标（续表 2）

单位：亿元

年　份	2017 年 3 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
担保业务				
再担保在保责任余额*[8]	164.33	159.42	106.90	102.28
直保担保责任余额*	358.67	334.23	221.07	194.52
再担保责任放大比例（倍）*	2.31	2.28	1.88	2.18
融资性直接担保责任放大比例（倍）	5.01	4.75	3.73	3.90
融资性担保责任放大比例（倍）	7.32	7.04	5.61	6.08
担保收入占比（%）	48.74	46.29	34.28	34.21
风险管理				
担保风险准备金*	12.75	12.56	9.62	8.57
准备金拨备率*	2.44	2.54	2.93	2.89
当期担保代偿额	0.21	0.40	0.78	1.63
当期担保代偿率（%）	0.95	0.45	0.13	0.25
当期担保代偿回收额	0.08	0.43	0.19	0.01
流动性				
流动资产占比（%）	51.29	53.78	49.77	46.92
货币资金占比（%）	8.80	26.23	29.02	22.26
盈利能力[9]				
总资产收益率（%）	0.80	2.92	3.26	4.16
净资产收益率（%）	1.22	4.49	5.04	6.39

[8] *为非合并口径。
[9] 2017 年 1～3 月，江苏再担保总资产收益率和净资产收益率未经年化。

附件 9　　各项指标的计算公式

1. 主营业务毛利率（%）＝（1－主营业务成本/主营业务收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入 100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 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%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×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）＋ 一年内到期的长期债务＋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. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益＋少数股东权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产–存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋短期投资）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋短期投资）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数＝ 360 /（主营业务成本 / 年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数＝ 360 /（主营业务收入净额 / 年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
21. 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）

22. 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）

23. 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）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额 /（所有者权益＋少数股东权益）×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债(%)＝ 经营性现金流量净额/[(期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

附件 10　　担保公司主要指标计算公式

1. 担保放大比例=担保责任余额/净资产
2. 担保责任放大比例=担保责任余额/净资产
3. 准备金覆盖率=（担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备）/担保责任余额×100%
4. 当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额×100%
5. 当期代偿回收率=当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额）×100%
6. 单一最大客户担保比率=单一最大客户担保责任余额/公司净资产×100%
7. 前十大客户担保比率=前十大客户担保责任余额/公司净资产×100%
8. 流动资产比例=流动资产/总资产×100%
9. 总资产收益率=当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
10. 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 11　　企业债券及主体信用等级符号和定义

大公企业债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。