2024 年度泰州市交通产业集团有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20241109M-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声 明

- 本次评级为评级对象委托评级。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，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 4 月 28 日至 2025 年 4 月 28 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在评级对象的评级有效期内进行跟踪评级。
- 我公司将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如评级对象发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 4 月 28 日

评级对象	泰州市交通产业集团有限公司
主体评级结果	AA+/稳定

评级观点

中诚信国际认为泰州市的经济财政实力强，对区域内城投企业的潜在的支持能力强；泰州市交通产业集团有限公司（以下简称“泰州交产”或“公司”）作为泰州市最重要的交通运输产业和交通基础设施建设的经营及管理主体，对泰州市政府的重要性高。中诚信国际预计，泰州交产各业务板块经营将保持稳定，未来投资支出规模不大，财务杠杆或小幅上升；同时，需关注公司基础设施代建资金沉淀较多、债务负担加重、短债压力较大及非筹资性现金流持续净流出等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，泰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。

调级因素

可能触发评级上调因素：区域经济实力显著增强；公司资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具有可持续性等。

可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少；公司重要子公司股权划出，影响公司业务稳定性和可持续性等。

正 面

- **泰州市区域经济持续增强。**近年来，泰州市地区经济保持增长，稳定向好的区域经济为公司的发展提供了良好的外部条件。
- **业务竞争力很强。**公司职能定位稳定，是泰州市最重要的交通运输产业和交通基础设施建设的经营及管理主体，主要从事城市公交运营、长途客运、港口货物装卸和交通基础设施建设等业务，具有很强的业务竞争力。
- **获得政府支持力度较大。**公司交通运输等业务持续得到政府支持，具有一定垄断性，每年均稳定获得运营补贴，以及持续的政府注资提升其自有资本实力。

关 注

- **基础设施代建资金沉淀较多。**代建业务已完工及在建项目投资沉淀资金规模较大，需关注未来成本结转与回款进度。
- **债务负担加重，短债压力较大。**公司存量债务规模较大且一年内到期的债务规模较高，EBITDA及经营活动净现金流对利息的覆盖能力有待提升，存在一定短期兑付压力。
- **非筹资性现金流持续净流出。**由于项目建设、股权投资和生产经营设备的持续较大投入，公司经营活动及投资活动现金流持续呈现净流出状态，造成其对外部融资的较高依赖。

项目负责人：曹梅芳 mfcao@ccxi.com.cn
项目组成员：朱畅安 chazhu@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(021)60330988
传真：(021)60330991

财务概况

泰州交产（合并口径）	2020	2021	2022	2023.9/2023.1~9
资产总计（亿元）	503.67	586.40	595.69	657.25
经调整的所有者权益合计（亿元）	184.33	208.24	215.11	240.11
负债合计（亿元）	319.34	378.16	380.58	417.14
总债务（亿元）	264.58	323.36	313.49	342.24
营业总收入（亿元）	56.25	62.31	67.23	40.36
经营性业务利润（亿元）	4.49	4.22	4.54	1.05
净利润（亿元）	3.35	3.35	4.32	1.17
EBITDA（亿元）	7.76	7.92	8.77	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-25.63	-29.57	-4.26	-9.22
总资本化比率（%）	58.94	60.83	59.31	58.77
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.66	0.60	0.62	-

注：1、中诚信国际根据泰州交产提供的其经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020~2022 年度审计报告及未经审计的 2023 年三季度财务报表整理。其中，2020 年财务数据采用了 2021 年审计报告期初数，2021 年及 2022 年财务数据采用了 2021 年、2022 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

评级历史关键信息

泰州市交通产业集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	--	2023/6/27	曹梅芳、朱畅安	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2022_03	阅读全文
AA+/稳定	--	2016/3/4	安然、林晗、仇芃	中诚信国际地方投融资平台行业评级方法 CCXI_140200_2014_01	阅读全文

同行业比较（2022 年数据）

项目	泰州交产	常州交产	晋陵投资	镇江交通
最新主体信用等级	AA+	AA+	AA+	AA+
地区	泰州市	常州市	常州市	镇江市
GDP（亿元）	6,401.77	9,550.10	9,550.10	5,017.04
一般公共预算收入（亿元）	416.62	631.78	631.78	303.96
经调整的所有者权益合计（亿元）	215.11	270.43	156.67	495.89
总资本化比率（%）	59.31	58.40	57.18	55.23
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.62	2.21	2.13	0.39

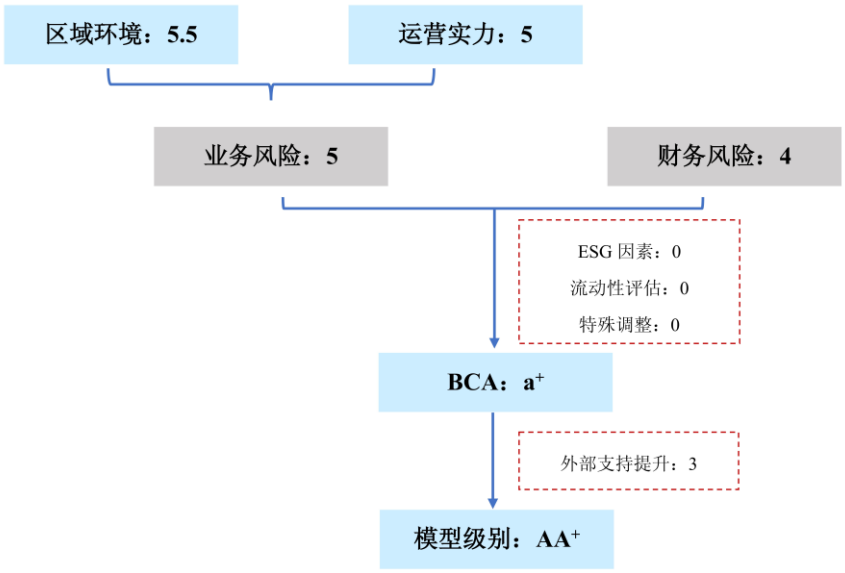
中诚信国际认为，泰州市与常州市、镇江市等的行政地位、经济财政实力相当，区域环境相似；公司与可比公司的定位均为当地重要的基投主体，业务运营实力相当；公司总资产、所有者权益及总债务规模处于组内中低水平，总资本化比率高于可比企业，EBITDA 利息保障倍数偏低。同时，当地政府的支持能力均强，并对上述公司均具有强或较强的支持意愿。

注：“常州交产”系“常州市交通产业集团有限公司”的简称；“晋陵投资”系“常州市晋陵投资集团有限公司”的简称；“镇江交通”系“镇江交通产业集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

评级模型

泰州市交通产业集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2023_01)



注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持：泰州市政府有强的支持能力，对公司有强的支持意愿，主要体现在泰州市的区域地位，以及较强劲的经济财政实力和增长能力；泰州交产系泰州市重要的地方投融资平台，成立以来持续获得政府在股权划转、资本注入等方面的大力支持，具备高的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

评级对象概况

公司成立于 1996 年 10 月 28 日，前身为泰州市金通公路建设有限公司，初始注册资本为 75 万元，成立时由兴化市公路管理站、姜堰市公路管理站、泰州市公路管理站、泰兴市公路管理站和靖江市公路管理站各出资 15 万元，分别持股 20%。后经增资及股权转让，截至 2023 年 9 月末，公司注册资本为 80.00 亿元，实收资本为 69.53 亿元，泰州市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泰州市国资委”）是公司唯一股东及实际控制人。

公司是泰州市最重要的交通运输产业和交通基础设施建设的经营及管理主体，业务包括城市公交运营、长途客运、港口货物装卸、交通基础设施建设和商品销售等。

表 1：截至 2023 年 9 月末公司主要一级子公司情况（亿元、%）

主要子公司名称	简称	持股比例	总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
泰州客运集团有限公司（原泰州市泰政交通运输有限公司）	客运集团	100.00	48.16	8.25	82.87	7.61	-0.87
泰州市泰政交通投资有限公司	交投公司	100.00	366.24	111.02	69.69	0.23	-0.13
江苏中泰建发集团有限公司	中泰建发	100.00	27.09	3.99	85.26	8.14	-0.42
泰州市泰政交通服务有限公司	交通服务公司	100.00	10.98	1.42	87.05	7.22	-0.19
泰州市泰政能源有限公司	泰政能源	100.00	18.97	2.10	88.91	25.29	-0.11
江苏泰湖地产集团有限公司	泰湖地产	100.00	82.45	3.20	96.12	0.00	-0.10

资料来源：公司提供，财务数据为 2022 年末/度，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

2023 年中国经济在复杂形势下保持韧性，GDP 同比增长 5.2%，较前值加快 2.2 个百分点，两年复合增速为 4.1%，总体实现温和复苏。虽然经济复苏节奏波动起伏，但产出缺口逐季收窄，三大产业与三大需求的增长贡献率总体恢复至常态。在经济恢复性增长的过程中，随着增长动能的持续调整与“多重压力”的交织影响，经济运行呈现出名义增速偏低，需求不足仍存，修复结构分化，以及价格水平较弱等特征。

中诚信国际认为，2024 年中国经济持续向好有多项有利因素支撑。其中，房地产等拖累因素有望减轻，工业生产将保持韧性，超额储蓄有望释放，新动能将持续蓄势，前期政策效果延续显现，后续政策空间也将形成有力支撑。但是，以下五个重点领域能否顺利实现“再平衡”依然面临一定的挑战与风险：一是投资需求和投资结构转换过程中的挑战；二是消费需求和供给结构重新匹配中的挑战；三是新旧动能转换与传统动能平稳衔接中的挑战；四是房地产调整转型与行业向新发展模式转变中的风险与挑战；五是债务风险化解过程中的结构性与尾部风险释放与挑战。

中诚信国际认为，2024 年宏观经济政策将落实“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调，并且“进”和“立”的政策力度将有所加强。从财政政策来看，积极的财政政策将适度加力、提质增效，注重用好政策空间，提高资金效益，优化支出结构，在操作节奏上或将“财政前置”。从货币政策来看，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，注重引导实体经济融资成本稳中有降，推动宽货币向宽信用传导，并或将侧重支撑价格水平有所改善。总体来看，宏观政策操作仍将坚持在“稳增长”与

“防风险”中寻求平衡。

综合以上因素，中诚信国际预计 2024 年中国 GDP 增速将为 5.0%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年四季度宏观经济与政策分析》，报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10948?type=1

基础设施投融资（以下简称“基投”）行业政策松紧周期随着经济环境的变化而有所调整，2023 年在“一揽子化债政策”的指引下，以地方政府发行特殊再融资置换债和银行参与经营性债务置换为抓手，多部门联动加大存量债务化解力度。2024 年一季度，基投行业政策延续“控增化存”的主基调，2024 年全国政府工作报告提出要“统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实‘一揽子化债’方案”，化债政策要求得到进一步的落实，统筹兼顾债务风险化解和基投行业转型与高质量发展实现稳步推进。

在本轮政策影响下，基投企业融资成本延续下行趋势，弱区域、弱资质基投企业的流动性压力有所缓释，但受新增融资渠道全面收紧的影响，相关主体利息支出压力仍较大。目前各地化债进度及成效出现一定的分化，加之地方财政收支平衡压力仍较大，弱区域弱资质的基投企业短期内能获得的支持力度有限，非标融资纠纷和负面舆情频现，仍面临较大的非标融资滚续压力，且高成本的境外融资偿债付息压力亦不容忽视。

2024 年二季度基投行业政策主基调预计将延续且细节将进一步落实，未来地方债务管理措施将更加全面化和系统化。政策将加速驱动基投企业转型，对转型企业自身实力提出更高的要求，转型中的政企关系演化亦有必要动态审视；在政策影响下，基投企业发展或将因资源禀赋和政策差异而加速分化，资源优势突出区域和政策支持领域的基投企业具备更好的转型发展优势，而弱区域短期化债政策的“利好”与长期基本面的“羸弱”之间的冲突仍较为突出，或将面临转型发展资源优势不足和存量债务风险防范化解的双重难题，其信用风险缓释较大程度上依赖于当前化债政策的后续执行力度和持续时间。

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11066?type=1

区域环境

泰州市位于江苏省中部，下辖靖江、泰兴、兴化三个县级市，海陵、姜堰和泰州医药高新区（高港区）三区，总面积 5,787 平方公里。2023 年末泰州市常住人口 450.70 万人，比上年增加 0.14 万人。

泰州市经济以第二产业和第三产业为主，形成了以医药制造业、化学原料及化学制品制造业、交通运输设备制造业等为主的工业体系，第三产业以文化旅游产业为主，产业运行平稳，经济稳步发展。初步核算，泰州市 2023 年实现地区生产总值 6,731.66 亿元，位居全省第 9，同比增长 6.8%。居民人均可支配收入 49,255 元，比上年增长 6.24%。分产业看，第一产业增加值 344.71 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 3,258.62 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 3,128.33 亿元，增长 6.4%。全年三次产业结构比例为 5.1：48.4：46.5。2023 年泰州市规模以上工业增加值同比增长 7.1%，其

中轻工业增长 2.6%，重工业增长 8.8%。分经济类型看，国有企业增加值增长 7.5%，股份制企业增长 7.5%，外商和港澳台投资企业增长 6.2%，其他经济类型企业增长 3.9%。2023 年泰州市固定资产投资完成额同比增长 9.4%。

表 2：2023 年江苏省下属地市经济财政概况

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
江苏全省	128,222.20	--	15.05	--	9,930.18	--
苏州市	24,653.40	1	19.09	2	2,456.81	1
南京市	17,421.40	2	18.35	4	1,619.98	2
无锡市	15,456.19	3	20.63	1	1,195.42	3
南通市	11,813.30	4	15.25	7	680.16	5
常州市	10,116.36	5	18.85	3	680.30	4
徐州市	8,900.44	6	9.86	11	545.96	6
扬州市	7,423.26	7	16.19	6	347.57	9
盐城市	7,403.90	8	11.06	9	482.73	7
泰州市	**6,731.66**	**9**	**14.94**	**8**	**439.70**	**8**
镇江市	5,264.07	10	16.44	5	320.71	10
淮安市	5,015.06	11	11.01	10	316.61	11
宿迁市	4,398.07	12	8.83	13	302.00	12
连云港市	4,363.61	13	9.48	12	256.02	13

注：部分地市的人均 GDP 系根据常住人口测算而来。
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

2023 年，泰州市实现一般公共预算收入 439.70 亿元，比上年增长 5.5%；其中，税收收入 307.91 亿元，同比增长 16.4%。同时，随着刚性支出需求较大，泰州市财政平衡率波动下降。受土地市场遇冷的影响，2022 年起泰州市政府性基金收入持续下滑，未来区域土地市场的回暖情况有待关注。再融资环境方面，泰州市的直接债务率约 104.66%，区内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比偏高，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境尚可。

表 3：近年来泰州市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	6,025.26	6,401.77	6,731.66
GDP 增速（%）	10.10	4.40	6.80
人均 GDP（万元）	13.33	14.18	14.94
一般公共预算收入（亿元）	420.29	416.62	439.70
政府性基金收入（亿元）	681.03	523.01	493.01
税收收入占比（%）	75.41	63.48	70.03
公共财政平衡率（%）	62.95	59.79	63.05

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。
资料来源：泰州市统计局，泰州市财政局，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，泰州交产作为泰州市交通产业运营和建设主体的职能定位稳固，从事的业务类型较丰富，交通运输及代建业务经营稳定，港口装卸及工程施工等业务则是收入和利润的重要贡献来源。

值得注意的是，工程代建及安置房项目储备较少，可持续性偏弱，且工程代建资金沉淀较多，需关注结转与回款情况；交通运输与商品销售业务盈利情况仍有待改善；工程施工项目减少且行业竞争加剧，收入存在下滑趋势。

表 4：2020~2022 年及 2023 年 1~9 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
交通运输	1.45	2.58	-190.71	1.44	2.31	-223.59	1.06	1.58	-340.70	0.92	2.27	-154.36
港口装卸	2.32	4.12	46.30	2.55	4.09	45.71	2.61	3.88	42.70	1.30	3.22	55.56
代建业务	0.88	1.56	100.00	0.33	0.53	100.00	0.08	0.12	100.00	-	-	-
商品销售	28.35	50.40	3.62	31.07	49.86	2.39	48.26	71.78	1.56	28.93	71.69	1.93
工程施工	19.40	34.49	12.52	22.81	36.60	11.10	12.14	18.06	12.40	5.43	13.46	10.08
安置房销售	0.04	0.07	13.07	0.67	1.08	11.39	0.02	0.03	9.43	-	-	-
房地产销售	0.59	1.05	33.89	0.22	0.35	25.22	-	-	-	0.70	1.74	-7.03
其他业务	3.22	5.72	14.06	3.23	5.18	28.99	3.05	4.54	27.39	3.08	7.62	20.24
营业收入/毛利率合计	**56.25**	**100.00**	**5.87**	**62.31**	**100.00**	**4.20**	**67.23**	**100.00**	**1.02**	**40.36**	**100.00**	**2.45**

注：各项加总数若与合计数存在出入，系四舍五入所致。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

交通运输板块

公司交通运输板块主要包括城市公交、出租车及长途客运三大业务，2020~2022 年交通运输业务收入整体呈下降趋势，需关注出行方式改变带来的不利影响以及出行政策调整下的交运服务恢复情况。

作为泰州市最重要的交通运输产业经营主体，公司交通运输板块主要由城市公交、出租车及长途客运三大业务组成。城市公交业务由二级子公司泰州市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）运营，主要负责泰州市区范围内的公交车运营。票价方面，泰州市公交车票价执行 2011 年 4 月制定的票价，即市区所有公交线路实行空调客车票价 2 元/人次、普通客车票价 1 元/人次，乘客通过刷公交卡或投币进行支付。出租车业务亦由公交公司运营，业务模式主要为将自有的出租车对外（个人）出租并收取定额费用。二级子公司泰州市长运汽车运输有限公司系长途客运业务经营主体，主要从事省际、市际、市区、县内班车包车客运、客运站经营，下属运营汽车站共 5 个。

从运营情况来看，公司交通运输业务模式清晰，近年来未发生变化，业务稳定性良好。但长途客运受制于铁路投运分流及交通运输需求不足等因素，2020~2022 年收入规模下滑，出租车亦面临较大竞争，需关注未来交通出行政策调整及行业恢复带来的综合影响。由于公共交通运输存在公益属性，公司无定价权且价格水平低，而燃油、人力、维修等成本高企，该板块常年处于亏损状态，近年来每年收到政府运营、购车和燃油等补助均超过 1.50 亿元，交通运输板块对政府补贴的依赖程度较大，需关注未来补贴的持续性与到位及时性。

表 5：近年来交通运输业务运营情况

	项目	2021	2022	2023.1~9/2023.9
城市公交	公交运营线路（条）	88	92	92
	线路总长度（公里）	1,778.6	1,882.3	1,910.0
	公交车数量（辆）	1,018	1,019	1,094
	公交客运量（万人次）	2,732	2,297	1,392
出租车	出租车数量（辆）	211	190	134
	占全市出租车占比（%）	40.9	32.8	39.5
长途客运	运营班线（条）	65	62	40
	运营线路总长度（公里）	19,000	18,420	17,500

	客运车辆（辆）	342	227	195
	长途客运量（万人次）	115.0	46.1	59.0

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

港口装卸板块

公司依托较丰富的港口资源开展装卸运输业务，经营情况较好，可为公司带来稳定盈利。

港口装卸业务由二级子公司泰州港务集团有限公司（以下简称“港务集团”）经营，港务集团目前在永安港区、杨湾港区和高港港区共拥有 7 个码头、11 个泊位，其中万吨级泊位 9 个，与 40 多个国家、100 多个港口有运输业务往来，以煤炭及制品、石油及制品、金属矿石和粮食为主。其中，永安港区以集装箱及服务临港产业园为主，杨湾港区以散货作业为主，高港港区以散杂、油品作业为主，海陵港区以散杂货、建材钢材作业为主。港务集团约 20%业务为本市进出口业务，约 80%业务为泰州市外业务，其中，以长江中上游转港业务为主。公司港口装卸业务的定价由港务集团根据装卸货物的具体种类与客户协商确定。

表 6：截至 2023 年 9 月末港务集团码头泊位的基本情况

港区	码头名称	经营类型	海、内河泊位	泊位类型	用途	前沿水深(米)	实际水深(米)	长度(米)	靠泊能力(吨)	投产年份	通过能力(万吨)	泊位数(个)
永安	永安码头一期	公用	海轮	直立式	通用散货	12	12	270	70,000	2006	310	1
								112	1,000	2006		2
	永安码头二期	公用	海轮	直立式	通用散货	12.6	12.6	435	40,000	2010	186	2
	永安码头三期	公用	海轮	直立式	集装箱	17	17	240	40,000	2015	30 万 TEU	1
杨湾	杨湾通用件杂货码头	公用	海轮	直立式	通用件杂货	11.2	15	360	50,000	1999	108	2
	杨湾小码头	公用	海轮	直立式	通用件杂货	12	12	60	500	1999	20	1
高港	4、5、6 码头改造	公用	海轮	高桩式	通用泊位	10.5	10.5	337	30,000	2015	130	2
	汽渡码头	公用	海轮	斜坡式	其他	1.5	1.5	34	500	1995	-	1
	油品码头	货主	海轮	直立式	原油	12.5	12	250	20,000	2003	150	1

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：港务集团货物吞吐量情况（万吨）

项目	2021	2022	2023.1~9
货物吞吐量	5,165.70	4,752.32	3,629.83
其中：进口	3,056.65	2,817.36	2,102.28
出口	2,109.05	1,934.96	1,527.55

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司港口装卸业务经营情况稳定，吞吐量在泰州市内占有一定规模，近三年装卸收入持续增长，但近一期收入存在下滑，该业务毛利率保持较高水平，是公司重要的盈利来源板块，具有较强的

可持续性。

代建业务板块

公司承担着泰州市交通基础设施建设任务，报告期内维持较好的业务稳定性，但近年结转速度下降，资金沉淀较多，需关注成本结转与回款情况，且由于近年来无新项目承接，预计未来投资体量或收窄。

作为泰州市重要的交通基础设施建设经营及管理主体，公司承担了泰州市内交通基础设施的建设任务，主要由子公司交投公司、泰州市兴泰公路投资有限公司和泰州市三二八公路投资有限公司负责项目的建设。业务模式方面，公司与委托方泰州市交通运输局签订代建协议，公司先暂行垫付工程建设资金及相关融资费用，按年度工程结算金额的 15%收取代建管理费（采用净额法进行收入确认），代建投资额及投资利息由委托方根据还款安排进行支付。公司代建业务模式较为清晰，近年来职能定位及业务模式未发生变化，业务稳定性较好。

从业务开展情况来看，近年来完工项目结算规模呈下行趋势，项目结算速度有所下降。截至 2023 年 9 月末，公司已完工并完成结算项目实际总投资 91.38 亿元，其中已收到回购款 62.42 亿元，整体款项回收周期偏长。此外，公司仍有部分项目已完工但尚未结算，涉及投资金额合计 76.74 亿元。公司在建项目共有 3 个，总投资体量较大，未来仍有一定投资压力；此外公司暂无拟建项目。总体来看，公司代建业务资金沉淀较多，未来成本结转进度和回款情况值得关注。此外，在建项目签订协议时间较早，近年来由于泰州市项目建设需求较小，公司未承接新的代建项目，未来该业务投资体量或收窄。

表 8：截至 2023 年 9 月末公司主要在建基础设施建设项目情况（亿元）

总投资	总投资	已投资	建设期	资本支出计划		
				2025 以前	2025	2026 及以后
S231 快速化北延项目	21.61	11.56	2017.9-2023.9	3.00	3.00	4.05
站前路快速化项目	39.56	19.96	2017.10-2023.10	4.00	4.00	11.60
S353 泰州段改扩建工程	12.56	7.00	2019.10-2022.3	1.00	2.00	2.56
合计	**73.73**	**45.12**	**-**	**8.00**	**9.00**	**18.21**

注：已投资额未包含待摊利息；工程口径基本已完工，但仍有部分工程款尚未支付，故已投资金额有差距
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

商品销售板块

公司围绕钢材和油品开展贸易，主要品种及购销渠道稳定，依托于公司自身定位与优势，2020~2022 年商品销售收入持续上升，但 2023 年以来收入存在下滑，且该业务盈利能力较低，且需关注业务的垫资风险。

公司商品销售业务主要包括钢材贸易和油品贸易，其中钢材贸易由二级子公司泰州市鑫通工程物资有限公司负责运营，油品销售由二级子公司泰州市海疆油品有限公司负责运营。公司主要贸易品种包括建材、油品和电解铜等，建材、油品、电解铜等货种的主要销售对象为贸易企业、化工企业、油品加工等企业，以满足泰州市城市、交通、水利等各领域工程建设项目的原材料需求。

贸易业务基本为国内贸易，其中钢材、燃料油所占贸易额比重较高，主要销售区域集中在江浙一

带，采用自营方式，直接与客户洽谈合作事宜，销售模式为以销定采。结算方面，公司采购结算按合同规定需预付不超过 20%的预付款，其余货款待产品检验合格交货后结清；销售上，公司与客户签订合同后收取 10%~30%的定金，对方验货合格后支付至 95%的货款，余款在 1 个月内结清，销售货款账期一般不超过 3 个月。上下游方面，钢材主要向贸易公司采购；燃料油、沥青一般向石化企业采购，包括中海油气（泰州）石化有限公司、恒力能源（苏州）有限公司等；电解铜一般采购自重庆凯烽原电线电缆有限公司，2022 年前五大供应商采购占比为 62.52%。销售方面，公司与众多大型建筑施工企业、贸易企业、化工企业建立了合作关系，销售客户主要包括河南物产集团有限公司、河南天邦石油化工有限公司等，2022 年前五大客户销售占比为 55.88%，购销集中度偏均高，面临的潜在业务波动风险需关注。

公司充分发挥其泰州地区交通平台核心纽带作用，同时，依托其在泰州地区交通建设领域的领先地位，通过自身交通工程项目来拓展钢材、沥青、商砼等建安材料的销售贸易，加之国有背景以及港口、陆运资源，带动物流、仓储、运输等业务的发展，形成有效的产业联动，使得近三年商品销售收入持续上升，对公司营业收入贡献程度大。但 2023 年前三季度销售收入同比存在下滑，且由于商品销售利润空间狭小，业务毛利率仍处于较低水平，且需要关注存在的垫资风险。

表 9：公司主要商品销售品种情况（万元）

品种	2021		2022		2023.1~9	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
钢材	28,643.61	24,184.74	18,835.13	17,580.28	14,488.99	14,031.04
燃料油	72,803.71	72,197.57	160,333.57	159,379.36	75,861.41	75,521.12
电解铜	-	-	95,556.29	94,171.14	93,823.56	92,448.98
导热油	1,019.81	1,011.31	-	-	-	-
沥青	18,389.83	18,085.93	35,277.20	34,991.98	18,678.74	18,533.66
粗白油	19,923.26	19,680.74	-	-	-	-
变压器油	8,519.34	8,417.62	2,313.48	2,297.02	-	-
柴油	14,504.15	14,395.23	125,763.47	125,107.49	49,303.57	48,782.23
工业白油	82,735.87	82,053.90	-	-	-	-
商砼	34,552.22	32,611.63	29,294.00	26,327.00	5,378.44	5,512.53
其他	29,619.93	30,651.49	15,230.01	15,201.67	31,785.90	28,914.17
合计	**310,711.74**	**303,290.15**	**482,603.15**	**475,055.94**	**289,320.61**	**283,743.73**

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

工程施工板块

公司工程施工业务资质较齐全，运营情况稳定，是公司营业收入的重要来源；但 2022 年以来项目获取受到一定冲击，收入存在下滑趋势。

公司工程施工业务资质较齐全，主要由一级全资子公司江苏中泰建发集团有限公司（以下简称“中泰建发”）、二级全资子公司江苏享海交通工程有限公司（以下简称“享海公司”）、二级全资子公司江苏中锟建设工程有限公司（以下简称“中锟建设”）、二级控股子公司江苏金领建设发展有限公司（以下简称“金领建设”）负责运营。工程施工业务模式主要为通过工程招投标方式获取港口、航道、公路、市政工程、道路配套等项目，并按实际工程进度确认收入并相应结转成本，同时委托方根据工程进度支付相应款项。

表 10：公司建筑施工资质情况

施工主体	拥有资质
享海公司	港口与航道总承包二级、航道工程专业承包二级

金领建设	公路工程和市政公用工程施工总承包双壹级资质、航道工程施工专业承包贰级资质、港口与码头工程施工专业承包叁级
中泰建发	公路工程施工总承包二级、港口与航道工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包壹级及路基、路面、桥梁、隧道、环保专业承包二级、建筑总承包三级资质

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2023 年 9 月末公司工程施工业务在手订单金额 13.58 亿元，近年来，公司工程施工业务运行模式稳健，拥有一定业务储备，工程应收款持续周转但存量规模仍较大；同时，由于 2022 年以来政府项目减少，加之市场竞争加剧，工程施工收入有一定幅度下滑，需关注公司工程施工业务订单未来获取及业务开展情况。

安置房与商品房销售板块

公司安置房业务由泰州市政府统一规划，目前在手安置房项目已进入销售后期，且暂无新的安置房投资计划，业务可持续性有待观察；商品房在建项目完成度较高并已进入预售期，需关注未来销售及回款情况。

公司房屋销售板块主要包括安置房销售和商品房销售，由公司二级子公司江苏泰湖地产集团有限公司和泰州市鑫通置业有限公司负责运营，均拥有房地产开发企业贰级资质证书，按贰级标准从事房地产开发经营业务。安置房方面，安置房建设由泰州市发改委发文确定项目和建设主体，土地由公司通过“招、拍、挂”的方式取得，具体建设方案由泰州市规划局审定。公司作为建设方，将项目发包给施工方，并负责项目投融资，项目建成后由公司直接销售给泰州市当地符合安置房购买要求的低收入人群或通过拆迁公司销售给拆迁安置户，安置房销售价格为政府指导价。

截至 2023 年 9 月末，公司已完工在售安置房项目 1 个，为凤凰佳园一期项目，随着该项目销售已近尾声，公司安置房销售收入较少，且无其他在建及拟建安置房项目，未来的业务可持续性有待观察。商品房亦受项目销售周期影响，收入存在波动。商品房已完工项目为鑫福源，总建筑面积为 7.74 万平方米，已销售完毕并全部回款；商品房在建项目鑫福里总建筑面积 14.74 万平方米，目前投资完成度较高，截至 2023 年 9 月末已完成销售去化 10.11%；除鑫福里外，公司亦有部分商业地产项目在建，包括品味涵东商业体、国企人才公寓等，在建项目投资完成度较高，品味涵东商业体预期可实现写字楼、公寓出售及商铺出租，国企人才公寓也可出租或出售，预计能为公司收入提供有益补充，但需关注其后续销售进度及回款情况；此外，公司商品房无拟建项目。

表 11：截至 2023 年 9 月末公司在售安置房项目（万平方米、亿元）

项目	开发时间	竣工时间	可售建筑面积	总投资	已售建筑面积	已实现销售收入
凤凰佳园一期	2013.5	2016.2	12.48	5.70	12.00	5.84

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：截至 2023 年 9 月末公司在建商品房项目（亿元）

项目	计划总投资	已投资	未来计划投资	
			2023.9~12	2024
鑫福里	13.50	9.58	1.92	2.00
品味涵东	5.06	3.92	1.14	-
国企人才公寓	2.60	2.32	0.28	-

合计	21.16	15.82	3.34	2.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，公司资产规模及资本实力不断提升，收入质量尚可，融资渠道较为畅通，但资产流动性较弱，对外部融资依赖性较强，债务规模较高，且面临一定的短期债务偿还压力。

资本实力与结构

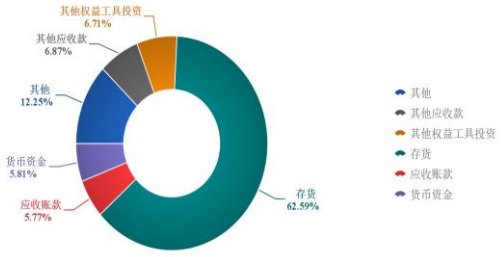
报告期内，公司资产规模不断扩大，资本实力亦在自身盈余累积下得以夯实，但资产以变现能力较弱的存货和应收类款项为主，资产流动性较弱；财务杠杆仍处于较高水平，资本结构有待优化。

近年来，随着公司在建项目的推进及土地资产的储备，公司资产规模逐步扩大，2023 年 9 月末总资产较年初增幅达 10.33%。

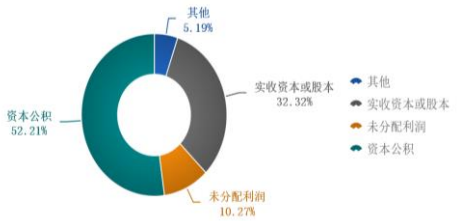
公司资产主要集中在货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他权益工具投资等，并呈现以流动资产为主的资产结构，其占总资产的比重保持在 85%以上，且预计公司未来仍将维持现有业务结构，资产结构将保持相对稳定。截至 2023 年 9 月末，公司货币资金规模较大且流动性较好，受限部分仅 0.16 亿元，受业务推进及债务偿还周期影响，货币资金保有量存在一定波动；应收账款期限以 1 年以内或 1 至 2 年为主，应收对象集中度一般，主要系应收泰州市高港高新区开发建设有限责任公司、瑞安拓霆供应链管理有限公司、重庆凯烽原电线电缆有限公司等的工程款、贸易款，前五大应收方合计占比 44.63%；其他应收款主要为应收的代建项目的建设款工程代垫款、保证金等经营性其他应收款项，账龄较为分散，其中应收泰州市交通运输局款项占期末总额 73.88%，集中度较高；应收账款及其他应收款规模较大，部分款项回收期限较长，对公司资金形成一定占用；公司存货规模较大且随代建交通基础设施的规模增加及购入的土地资产增加保持较快速度增长，合同履约成本和开发成本合计占存货比例均在 95%以上，其中土地使用权期末账面价值达 158.85 亿元，基本为招拍挂或债务置换取得，以城镇住宅用地、商务金融用地等为主，公司计划未来分批将土地上市或根据市场行情进行开发，存货的 5.92%已处于抵押状态；公司非流动资产中其他权益工具投资占比较高，其他权益工具投资主要包括对长江沿岸铁路集团江苏有限公司（18.27 亿元）、江苏常泰大桥有限公司（7.21 亿元）、江苏锡泰隧道有限责任公司（6.35 亿元）和泰州市金融控股集团有限公司（3.47 亿元）等公司的参股股权，基本未取得投资收益；截至 2023 年 9 月末公司存货和应收类款项规模合计占资产总额的 72.30%，该部分资产体量庞大且短期变现能力较弱，负面影响整体资产的流动性；公司港口、码头等资产贡献了一定现金流，但整体资产价值仍较低。

图 1：截至 2022 年末公司资产分布情况

图 2：截至 2022 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

近年来，公司持续获得股东的注资，资本公积增加，且得益于自身盈余不断积累，所有者权益规模不断提升，资本实力得以夯实。预计未来政府将持续向公司拨付资金等，公司所有者权益将进一步增厚。

受近年来公司代建项目、购地资金的投入波动，及债务到期时点影响，公司总债务规模有所波动，2022 年以来总资本化比率略有下滑，但仍处于较高水平，未来随着业务的逐步推进，预计公司总债务规模和总资本化比率或将呈现小幅抬升。

表 13：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2020	2021	2022	2023.9
总资产	503.67	586.40	595.69	657.25
-货币资金	49.77	70.18	34.61	56.70
-应收账款	21.10	33.19	34.37	28.58
-其他应收款	38.77	40.93	40.92	39.31
-存货	308.31	343.73	372.86	407.30
流动资产占比	88.89	89.17	87.36	86.92
经调整的所有者权益合计	184.33	208.24	215.11	240.11
资产负债率	63.40	64.49	63.89	63.47
总资本化比率	58.94	60.83	59.31	58.77

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流分析

公司各经营业务收入回款较及时，收入质量尚可，但经营及投资活动现金净流持续净流出，公司主要依靠融资平衡经营及投资活动资金需求，对外部融资存在较强依赖性。

近年来，得益于商品销售及港口装卸等业务的良好发展，近三年公司收入稳健增长。商品销售、交通运输和港口装卸等业务结算较为及时，经营获现情况较好，且代建业务仅以净额确认收入，公司收现比率保持在 1 左右，公司收入质量尚可。

由于公司主营利润规模较为有限，加之部分项目处于建设阶段，经营活动现金流持续净流出但流出规模有收窄趋势，经营活动获现能力总体表现较弱。

近年来，由于公司持续开展股权投资及进行生产经营设备投资，投资活动资金支出较多，投资活动现金流亦为净流出状态。预计公司未来两三年内投资支出规模将缩小，投资活动现金净流出亦将减少。

公司主要依靠筹资活动满足经营和投资活动支出需求，近年来公司筹资活动现金流以较大规模净流入为主，主要系公司通过取得借款、发行债券等方式增加筹资力度以及持续获得的股东资本金支持；2022 年公司较少取得股权融资且偿还债务规模较大，故当年筹资活动净现金流为负。总体来看，公司主营业务获现较难保障自身经营投资，经营活动现金流均为净流出，融资活动净现金流对公司资金平衡起到重要的调节作用，近年来公司通过股权及债权融资获取了较多现金流，经营发展对外部债务融资和权益融资存在较强依赖性。

表 14：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2020	2021	2022	2023.9
经营活动产生的现金流量净额	-25.63	-29.57	-4.26	-9.22
投资活动产生的现金流量净额	-20.28	-9.29	-10.61	-9.08
筹资活动产生的现金流量净额	55.02	60.52	-21.25	42.24
现金及现金等价物净增加额	9.12	21.66	-36.13	23.94
收现比	1.01	0.94	1.04	1.39

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

公司总债务规模较大，短期债务占比有所回落，融资渠道较多元，但仍面临一定的短期债务偿还压力，且 EBITDA 和经营活动净现金流对债务利息的保障能力亦有待改善。

伴随着代建项目、商品房项目、参股股权等投资的支出以及自身债务还本付息的时点安排，公司债务规模波动上升，截至 2023 年 9 月末，总债务水平处于历史较高位。从债务期限来看，公司债务始终以长期为主，短期债务占比总体有回落趋势，但公司一年内到期的债务绝对规模仍较大，仍存在一定集中兑付压力。从融资渠道来看，公司债务以直接融资为主，其次为银行融资，非标等其他类融资规模较小，融资品种丰富，融资渠道较多元，但债务偿还安排对债券滚动发行的依赖程度较高，需持续关注未来城投融资政策变动对其存量债券滚动接续发行的影响。

表 15：截至 2023 年 9 月末公司债务到期分布情况（亿元）

类型	金额	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年及以上
银行融资	96.09	65.68	2.94	2.13	25.34
债券融资	208.86	36.06	35.17	82.74	54.90
其他	29.37	23.57	3.30	-	2.50
合计	**334.33**	**125.31**	**41.41**	**84.87**	**82.74**

注：其他包括融资租赁、信托、理财直融、债权融资计划；合计金额与总债务差异主要系利息，数据加总差异为尾差
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司 EBITDA 构成主要由利润总额、费用化利息支出及折旧构成，近三年来公司营业毛利率下降明显，但 EBITDA 构成中来源于政府补助的规模稳定增长，使其整体规模保持小幅增长。较高的债务规模抬升了利息支出水平，综合影响下 EBITDA 对利息保障能力仍有待改善；同时，公司经营活动现金流持续净流出，无法对利息提供保障，偿债指标整体表现欠佳。

表 16：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

	2020	2021	2022	2023.9
总债务	264.58	323.36	313.49	342.24
短期债务占比	39.68	44.58	38.15	38.93
EBITDA	7.76	7.92	8.77	-

EBITDA 利息覆盖倍数	0.66	0.60	0.62	-
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-2.17	-2.23	-0.30	-1.03

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年 9 月末，公司受限资产账面价值 29.12 亿元，主要包括 24.10 亿元存货、2.16 亿元固定资产、2.16 亿元投资性房地产等，占当期末总资产的 4.43%，资产受限比例很低，存在较大抵质押融资空间。或有负债方面，截至 2023 年 9 月末，公司对外担保余额 24.78 亿元，担保对象主要为区域内国有企业，此外对由公司等国有参股并由民营企业控股的房地产项目公司泰州润通房地产开发有限公司担保余额 2.00 亿元，公司对外担保余额占当期末净资产的 10.32%，或有负债风险相对可控。截至 2023 年 9 月末，公司不涉及重大诉讼事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2024 年 2 月，公司近三年及一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

表 17：截至 2023 年 9 月末公司对外担保明细（亿元）

被担保企业	担保余额	企业性质	担保到期日
泰州市金融控股集团有限公司	5.00	国企	2028/5/30
泰州凤城河建设发展有限公司	3.00	国企	2024/9/21
泰州市金融控股集团有限公司	2.30	国企	2026/7/31
泰州市城市建设投资集团有限公司	2.06	国企	2027/10/10
泰州润通房地产开发有限公司	2.00	民企	2024/12/27
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.74	国企	2024/1/9
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.65	国企	2024/1/9
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.62	国企	2024/7/23
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.60	国企	2024/1/8
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.47	国企	2024/7/2
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.24	国企	2027/10/10
泰州市城市建设投资集团有限公司	1.10	国企	2027/10/10
合计	**24.78**	-	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

外部支持

中诚信国际认为，泰州市政府的支持能力很强，主要体现在以下方面：

泰州市产业发展平稳，经济保持增长。2023 年全市实现地区生产总值 6,731.66 亿元，位居全省第 9，同比增长 6.8%，发展情况良好。同时，泰州市拥有较强的财政实力，2023 年实现一般公共预算收入 439.70 亿元，政府性基金收入 493.01 亿元，良好的区域环境对公司发展提供了支持。但泰州市政府债务余额较高，截至 2023 年末债务余额达 1,070.73 亿元，债务率为 104.66%，超过 100%警戒值，且全市平台公司较多，未来仍需关注政府债务叠加隐性债务后可能带来的系统性风险及平台间的整合不确定性。

同时，泰州市政府对公司的支持意愿强，主要体现在以下 2 个方面：

1）区域重要性强：公司是泰州市重要的交通基础设施建设及交通类公用事业经营主体，具有非常

强的民生属性，所从事城投类业务在泰州市绝对体量较大，区域重要性强。

2）区域关联度高：公司由泰州市国资委全资持股并实际参与高管人员任命监督，治理结构上与泰州市政府具有高的关联性；泰州市对公司的债务增速、偿还周期、融资成本进行严格管控，对泰州市区域内信用生态影响程度很大；近年来公司持续取得项目建设资金拨付、政府注资、经营补贴等，在市属国企中排名靠前。

表 18：截至 2022 年末泰州市主要平台情况（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
泰州市交通产业集团有限公司	泰州市政府国有资产监督管理委员会 100%	泰州市最重要的交通运输产业和交通基础设施建设的经营及管理主体，业务包括城市公交运营、长途客运、港口货物装卸、交通基础设施建设、商品销售和土地转让等方面	595.69	215.11	63.89	67.23	4.32	211.48
泰州市城市建设投资集团有限公司	泰州市人民政府 100.00	泰州市基础设施建设和房屋开发业务	1,019.96	362.64	64.45	82.66	7.52	231.76
泰州华信药业投资有限公司	泰州国控投资集团有限公司 99.61	负责泰州医药高新区核心区域的土地开发整理、重点工程建设、基础设施建设等，是医药高新区内资产体量最大的核心城投平台	890.86	291.13	67.32	40.40	4.06	173.18
泰州市现代农业发展集团有限公司	泰州市政府国有资产监督管理委员会 65.23	泰州市农业开发业务	-	-	-	-	-	-
泰州凤城河建设发展有限公司	泰州市财政局 90.00	泰州市凤城河景区等旅游设施建设	375.13	168.32	55.13	15.69	2.72	103.86

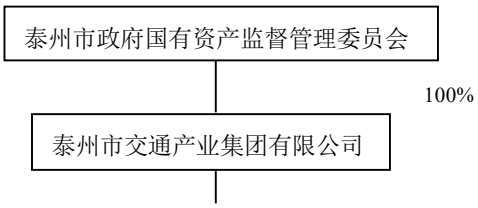
注：债券余额为各平台本部截至 2024 年 4 月 17 日数据。
资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

综上，中诚信国际认为，泰州市政府强的支持能力和对公司强的支持意愿可为公司带来较强的外部支持。

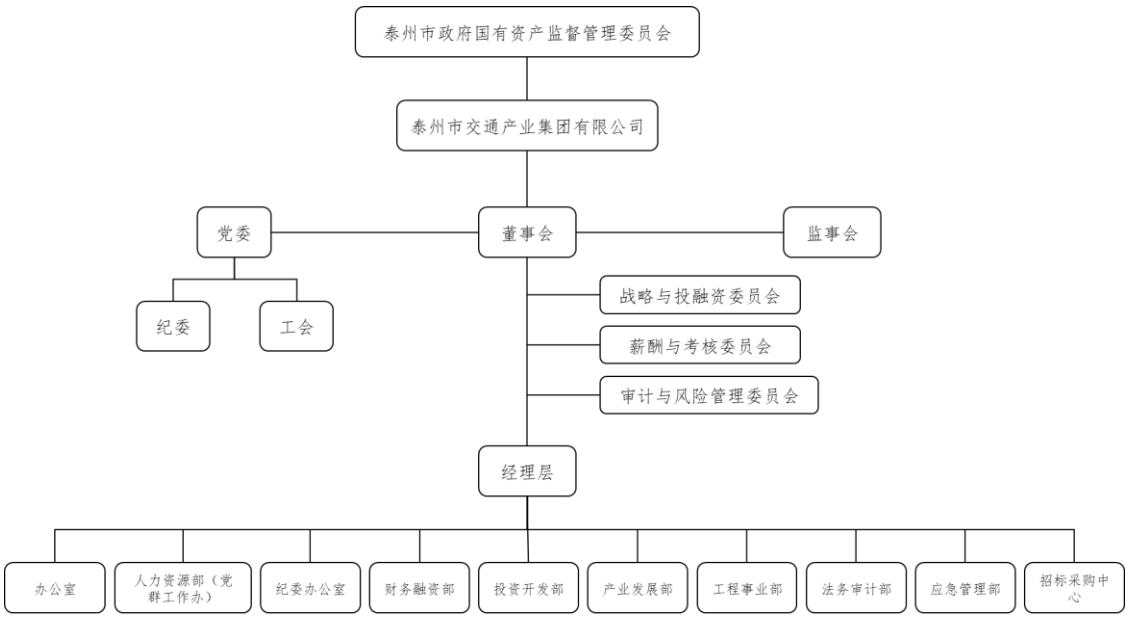
评级结论

综上所述，中诚信国际评定泰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。

附一：泰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 2023 年 9 月末）



序号	主要子公司名称	级次	注册资本（万元）	持股比例
1	泰州客运集团有限公司	1	86,792.70	100.00%
2	泰州市泰政交通投资有限公司	1	102,044.47	100.00%
3	泰州市三二八公路投资有限公司	1	2,000.00	50.00%
4	泰州市兴泰公路投资有限公司	1	7,800.00	84.62%
5	江苏中泰建发集团有限公司	1	100,000.00	100.00%
6	泰州市泰政交通服务有限公司	1	30,000.00	100.00%
7	泰州市泰政能源有限公司	1	15,000.00	100.00%
8	江苏泰湖地产集团有限公司	1	100,000.00	100.00%



资料来源：公司提供

附二：泰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)	2020	2021	2022	2023.9/2023.1~9
货币资金	497,653.41	701,778.79	346,052.71	567,038.35
非受限货币资金	464,753.41	701,778.79	326,022.30	565,448.35
应收账款	210,971.95	331,865.96	343,703.15	285,808.99
其他应收款	387,697.30	409,345.07	409,243.41	393,149.18
存货	3,083,091.31	3,437,291.80	3,728,643.33	4,073,018.25
长期投资	290,319.93	318,510.45	485,352.07	503,428.58
在建工程	6,654.51	8,311.74	13,872.13	18,255.00
无形资产	45,423.41	58,824.70	67,457.27	54,598.47
资产总计	5,036,742.21	5,863,954.89	5,956,891.20	6,572,504.11
其他应付款	184,582.77	161,988.66	290,657.47	119,121.64
短期债务	1,049,854.06	1,441,555.90	1,195,805.33	1,332,192.32
长期债务	1,595,930.53	1,792,053.11	1,939,051.92	2,090,181.47
总债务	2,645,784.59	3,233,609.01	3,134,857.25	3,422,373.78
负债合计	3,193,428.56	3,781,567.47	3,805,767.76	4,171,417.19
利息支出	118,230.33	132,426.08	140,950.51	89,878.28
经调整的所有者权益合计	1,843,313.65	2,082,387.43	2,151,123.44	2,401,086.93
营业总收入	562,525.15	623,114.26	672,342.92	403,586.92
经营性业务利润	44,945.93	42,177.14	45,371.17	10,504.71
其他收益	50,893.03	57,694.10	78,516.34	27,302.26
投资收益	-1,152.26	785.93	3,817.45	9,587.85
营业外收入	1,559.68	1,158.68	697.97	177.59
净利润	33,457.86	33,515.55	43,229.88	11,671.48
EBIT	50,279.56	49,687.12	55,646.29	24,544.12
EBITDA	77,583.67	79,194.24	87,696.30	-
销售商品、提供劳务收到的现金	570,235.57	584,725.11	701,193.42	561,677.14
收到其他与经营活动有关的现金	148,948.82	401,751.91	513,887.83	290,743.10
购买商品、接受劳务支付的现金	783,489.15	833,165.96	899,191.94	799,881.63
支付其他与经营活动有关的现金	120,683.31	374,078.70	294,539.16	89,618.20
吸收投资收到的现金	219,958.54	213,358.98	5,414.50	186,687.60
资本支出	33,603.57	27,060.06	34,572.40	13,439.26
经营活动产生的现金流量净额	-256,275.71	-295,704.95	-42,612.39	-92,170.29
投资活动产生的现金流量净额	-202,750.11	-92,889.04	-106,134.68	-90,848.13
筹资活动产生的现金流量净额	550,220.80	605,222.08	-212,546.69	422,444.47
现金及现金等价物净增加额	91,194.98	216,628.09	-361,293.77	239,426.05
财务指标	**2020**	**2021**	**2022**	**2023.9/2023.1~9**
营业毛利率（%）	5.87	4.20	1.02	2.45
期间费用率（%）	6.17	6.06	5.59	6.17
应收类款项占比（%）	11.89	12.64	12.64	10.33
收现比（X）	1.01	0.94	1.04	1.39
资产负债率（%）	63.40	64.49	63.89	63.47
总资本化比率（%）	58.94	60.83	59.31	58.77
短期债务/总债务（%）	39.68	44.58	38.15	38.93
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-2.17	-2.23	-0.30	
总债务/EBITDA（X）	34.10	40.83	35.75	-
EBITDA/短期债务（X）	0.07	0.05	0.07	-
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.66	0.60	0.62	-

注：1、中诚信国际根据 2020 年、2021 年及 2022 年审计报告及未经审计的 2023 年三季度财务报表整理；2、长期应付款中的长期带息债务调入长期债务，其他流动负债、其他应付款中的短期带息债务调入短期债务。

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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益）
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	应收类款项占比	（应收账款＋其他应收款＋长期应收款+应收款项融资调整项）/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
现金流	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/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA）等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010
电话：+86（10）6642 8877
传真：+86（10）6642 6100
网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code：100010
Tel: +86（10）6642 8877
Fax: +86（10）6642 6100
Web: www.ccxi.com.cn