

信用评级公告

联合〔2021〕8042号

联合资信评估股份有限公司通过对常高新集团有限公司及其拟发行的 2021 年公开发行公司债券（第三期）的信用状况进行综合分析和评估，确定常高新集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，常高新集团有限公司 2021 年公开发行公司债券（第三期）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二一年八月十七日

常高新集团有限公司

2021年公开发行公司债券（第三期）信用评级报告

评级结果：

发行人主体长期信用等级：AAA
本期债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债券概况：

本期债券发行规模：不超过3.50亿元(含)
本期债券期限：5年
偿还方式：按年付息，到期一次还本
募集资金用途：偿还即将到期的公司债券本金及利息

评级时间：2021年8月17日

本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称 | 版本 |
|-------------------------|-------------|
| 城市基础设施投资企业信用评级方法 | V3.0.201907 |
| 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） | V3.0.201907 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级 | aa' | 评级结果 | | AAA |
|---------|------|-------|---------|------|
| 评价内容 | 评价结果 | 风险因素 | 评价要素 | 评价结果 |
| 经营风险 | B | 经营环境 | 宏观和区域风险 | 2 |
| | | | 行业风险 | 3 |
| | | 自身竞争力 | 基础素质 | 2 |
| | | | 企业管理 | 2 |
| | | | 经营分析 | 1 |
| 财务风险 | F3 | 现金流 | 资产质量 | 4 |
| | | | 盈利能力 | 1 |
| | | | 现金流量 | 1 |
| | | 资本结构 | 3 | |
| | | 偿债能力 | 3 | |
| 调整因素和理由 | | | | 调整子级 |
| 外部支持 | | | | 3 |

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

常高新集团有限公司（以下简称“公司”）是江苏省常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在经营环境和股东支持等方面具备的突出优势；2020年随着将新划入的4家公司股权纳入合并范围，公司的业务范围进一步拓展，资产和权益规模进一步扩大。同时，联合资信也关注到，公司应收类款项持续增长、短期偿债压力较大、担保比率高等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

根据常州市政府部署，公司将积极参与常州市重大战略项目的建设，主要承担高铁新城、长江大保护沿江绿色发展先行试验区和常州综合港务区等市级重大项目的建设任务；常州市政府将根据建设情况为公司提供必要的资金支持，公司未来发展前景良好。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

优势

- 经营环境良好。**随着工业经济转型升级的持续推进，2020年，常州市和常州高新区（新北区）地区生产总值同比分别增长4.5%和5.1%。
- 有力的外部支持。**公司在财政补贴等方面持续获得外部支持，2018—2020年，公司分别获得各类政府补贴2.84亿元、0.94亿元和0.43亿元；2020年划入的4家公司股权纳入合并范围后，公司业务范围进一步拓展，资产和权益规模进一步扩大。

关注

- 应收类款项和存货对公司资金形成较大占用。**近年来，公司资产中应收类款项和存货持续增长，2020年底分别占资产总额的38.22%和25.92%，对资金形成较大占用，公司的资产流动性较弱。

分析师:

薛琳霞 (登记编号: R0150220120065)

夏妍妍 (登记编号: R0150220120067)

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

2. **公司债务快速增长, 债务负担重。**2018—2020年及2021年3月底, 公司全部债务分别为336.01亿元、349.72亿元、478.82亿元和512.39亿元, 债务增长速度较快。截至2021年3月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为71.44%和64.16%, 债务负担持续加重。
3. **公司面临较大的集中偿付压力。**截至2021年3月底, 公司2021年4—12月以及2022—2023年到期债务分别为121.51亿元、137.00亿元和138.51亿元, 集中兑付压力较大。
4. **存在或有负债风险。**截至2021年3月底, 公司对外担保余额156.35亿元, 担保比率为54.63%, 存在一定的或有负债风险。

主要财务数据:

| 合并口径 | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|---------|
| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年3月 |
| 现金类资产(亿元) | 58.01 | 64.82 | 95.83 | 106.00 |
| 资产总额(亿元) | 661.72 | 717.87 | 970.62 | 1002.26 |
| 所有者权益(亿元) | 207.75 | 211.46 | 284.21 | 286.21 |
| 短期债务(亿元) | 130.98 | 146.15 | 181.22 | 187.97 |
| 长期债务(亿元) | 205.03 | 203.57 | 297.61 | 324.42 |
| 全部债务(亿元) | 336.01 | 349.72 | 478.82 | 512.39 |
| 营业收入(亿元) | 111.28 | 116.53 | 141.47 | 32.63 |
| 利润总额(亿元) | 8.53 | 12.61 | 13.99 | 3.52 |
| EBITDA(亿元) | 21.82 | 24.92 | 26.95 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 10.93 | 39.20 | 16.30 | -11.28 |
| 营业利润率(%) | 17.70 | 22.97 | 21.81 | 24.48 |
| 净资产收益率(%) | 2.19 | 3.44 | 3.10 | -- |
| 资产负债率(%) | 68.60 | 70.54 | 70.72 | 71.44 |
| 全部债务资本化比率(%) | 61.79 | 62.32 | 62.75 | 64.16 |
| 流动比率(%) | 209.02 | 182.90 | 203.10 | 211.83 |
| 经营现金流动负债比(%) | 4.46 | 13.20 | 4.31 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.44 | 0.44 | 0.53 | 0.56 |
| EBITDA利息倍数(倍) | 1.58 | 1.86 | 2.06 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 15.40 | 14.03 | 17.77 | -- |
| 公司本部(母公司) | | | | |
| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年3月 |
| 资产总额(亿元) | 333.80 | 354.65 | 443.03 | 467.00 |
| 所有者权益(亿元) | 115.72 | 115.01 | 162.86 | 162.67 |
| 全部债务(亿元) | 173.99 | 218.24 | 255.04 | 273.41 |
| 营业收入(亿元) | 1.40 | 1.78 | 1.54 | 0.38 |
| 利润总额(亿元) | 0.86 | -0.79 | -0.38 | -0.19 |
| 资产负债率(%) | 65.33 | 67.57 | 63.24 | 65.17 |
| 全部债务资本化比率(%) | 60.06 | 65.49 | 61.03 | 62.70 |
| 流动比率(%) | 260.57 | 214.60 | 224.67 | 214.99 |
| 经营现金流动负债比(%) | 1.77 | -3.28 | 0.28 | -- |

注: 2021年一季度财务数据未经审计; 已将合并口径其他流动负债和其他非流动负

债中的有息部分计入有息负债核算

主体评级历史：

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|-----------------|------|------------|------------|---|----------------------|
| AAA | 稳定 | 2021/07/27 | 薛琳霞 夏妍妍 | 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907 | 阅读全文 |
| AAA | 稳定 | 2020/06/29 | 党宗汉 张蔚 | 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907 | 阅读全文 |
| AA ⁺ | 稳定 | 2013/07/03 | 王元中 | 城投债评级方法及风险点简介（2010年） | 阅读全文 |
| AA | 稳定 | 2011/08/23 | 刘新宇 李想 | 城投债评级方法及风险点简介（2010年） | 阅读全文 |
| AA ⁺ | 稳定 | 2007/08/08 | 石雨欣 袁志胜 | 债券资信评级方法（2003年） | 阅读全文 |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由常高新集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性和完整性的要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师： 薛树波 夏妍妍

联合资信评估股份有限公司

常高新集团有限公司

2021年公开发行公司债券（第三期）信用评级报告

一、企业基本情况

常高新集团有限公司（以下简称“公司”“常高新集团”或“集团”）是由常州市人民政府（常政复〔1992〕33号文）批准组建的全民所有制集团公司，设立时名称为“常州经济技术开发区经济发展总公司”，注册资本8000.00万元。1993年6月21日，公司根据常州市人民政府批复（常政复〔1993〕29号文），变更名称为“常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司”，注册资本增加至1.00亿元。2005年12月14日，经常州市新北区人民政府（以下简称“新北区政府”）批复（常新政办文〔2005〕第000626号），新北区政府同意对公司增加注册资本，变更后公司累计注册资本为10.05亿元。2013年11月26日，经新北区国有资产管理委员会（以下简称“新北区国资委”）批复（常新国资委〔2013〕9号）同意，公司由全民所有制企业整体改制为国有独资有限责任公司。2021年3月29日，新北区政府将公司10%股权无偿划拨给江苏省财政厅，公司由国有独资有限责任公司变更为国有控股有限责任公司，新北区政府和江苏省财政厅持有公司股权比例分别为90%和10%。截至2021年3月底，公司注册资本和实收资本均为10.05亿元，新北区政府为公司实际控制人。

公司经营范围：国有资产投资、经营，资产管理（除金融业），投资咨询（除证券、期货投资咨询）及投资服务；自有房屋租赁服务；工业生产资料、建筑材料、装饰材料的销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2021年3月底，公司本部内设行政中心、财务中心和合规中心共3个中心（见附件1-2）；纳入合并范围的一级子公司共19家，直接和间

接持有A股上市公司黑牡丹（集团）股份有限公司（以下简称“黑牡丹公司”，股票代码600510.SH）59.13%的股份。

截至2020年底，公司资产总额970.62亿元，所有者权益合计284.21亿元（含少数股东权益72.19亿元）；2020年，公司实现营业收入141.47亿元，利润总额13.99亿元。

截至2021年3月底，公司资产总额1002.26亿元，所有者权益合计286.21亿元（含少数股东权益73.35亿元）；2021年1-3月，公司实现营业收入32.63亿元，利润总额3.52亿元。

公司注册地址：江苏省常州市新北区高新科技园6号楼；法定代表人：盛新。

二、本期债券概况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕2194号文件核准，公司获准在中国境内面向专业投资者公开发行不超过人民币6.50亿元（含）的公司债券，分期发行。常高新集团有限公司2021年公开发行公司债券（第三期）（以下简称“本期债券”）系该批文项下的第二期发行，发行规模不超过3.50亿元（含）。本期债券期限为5年期，按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还即将到期的公司债券本金及利息。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，

推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比

增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29% 和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10% 和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2% 的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 1 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

| 指标名称 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年上半年 (括号内为两年平均增速) |
|-------------------|--------|--------|--------|---------------------------|
| GDP (万亿元) | 91.93 | 98.65 | 101.60 | 53.22 |
| GDP 增速 (%) | 6.75 | 6.00 | 2.30 | 12.70 (5.31) |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 6.20 | 5.70 | 2.80 | 15.90 (6.95) |
| 固定资产投资增速 (%) | 5.90 | 5.40 | 2.90 | 12.60 (4.40) |
| 社会消费品零售总额增速 (%) | 8.98 | 8.00 | -3.90 | 23.00 (4.39) |
| 出口增速 (%) | 9.87 | 0.51 | 3.63 | 38.60 |
| 进口增速 (%) | 15.83 | -2.68 | -0.64 | 36.00 |
| CPI 同比 (%) | 2.10 | 2.90 | 2.50 | 0.50 |
| PPI 同比 (%) | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 5.10 |
| 城镇调查失业率 (%) | 4.90 | 5.20 | 5.20 | 5.00 |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 5.60 | 5.00 | 1.20 | 10.70 |
| 公共财政收入增速 (%) | 6.20 | 3.80 | -3.90 | 21.80 |
| 公共财政支出增速 (%) | 8.70 | 8.10 | 2.80 | 4.50 |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增

长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性

基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

四、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台（一般称“城投企业”或“地方政府投融资平台公司”）应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快

速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规，如对融资平台及其债务进行清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，以约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

(2) 行业监管与政策

2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据2014年《43号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》

（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年及2019年，国内经济下行压力加大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020年以来,受新冠肺炎疫情影响,基建投资托底经济的作用再次凸显,国家及时出台一系列政策,适度加大基建逆周期调节的力度,明确基础设施建设投资重点方向,为城投企业提供了一定的项目储备空间,同时为基础设施项目建设提供较大资金支持,城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看,2020年3月,中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入,加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月,中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度,发挥基建的稳增长作用。2020年6月,发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》,明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设,抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项,大力提升县城公共设施和服务能力等。2020年7月,国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》,工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面,2020年4月,中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率。2020年地方政府债明显扩容,同时发行节奏加快,新增地方政府专项债3.75万亿,积极支持“两新一重”、公

共卫生设施等领域符合条件的重大项目,且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调,有助于保障地方重大项目资本金来源,缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出,支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式,运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制,宏观经济有序恢复,抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作,强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月,中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作,处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月,财政部提出保持高压监管态势,将严禁新增隐性债务作为红线、高压线,坚决遏制隐性债务增量。2021年4月,国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》,再次强调化解地方政府隐性债务的重要性,坚守底线思维,把防风险放在更加突出的位置。同时,重申清理规范地方融资平台公司,剥离其政府融资职能,对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算,健全市场化、法治化的债务违约处置机制,坚决防止风险累积形成系统性风险。

表2 2020年以来与城投企业相关的主要政策

| 颁布时间 | 颁发部门 | 文件/会议名称 | 核心内容及主旨 |
|---------|----------|-----------------------------|--|
| 2020年2月 | 中共中央、国务院 | 关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见 | 加强现代农业基础设施建设,抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设,加快开展南水北调后续工程前期工作,适时推进工程建设 |
| 2020年3月 | 中共中央政治局 | 中共中央政治局常务会议 | 要加大公共卫生服务,应急物资保障领域投入,加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度 |
| 2020年4月 | 中共中央政治局 | 中共中央政治局常务会议 | 发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用,加大传统基建和新型基建的投资力度,发挥基建的稳增长作用 |
| 2020年4月 | 国家发改委 | 2020年新型城镇化和城乡融合发展重点任务 | 增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力,推进以县城为重要载体的新型城镇化建设,促进大中小城市和小城镇协调发展 |
| 2020年6月 | 国家发改委 | 关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知 | 针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域,提出了4大领域17项建设任务。公布了120个新型城镇化示范县 |
| 2020年7月 | 国务院 | 全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见 | 明确老旧小区改造工作目标,建立改造资金机制,支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式,运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资 |

| | | | |
|----------|-----|--------------------|--|
| 2020年8月 | 国务院 | 中华人民共和国预算法实施条例 | 明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算” |
| 2020年12月 | -- | 中央经济工作会议 | 加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系 |
| 2021年4月 | 国务院 | 关于进一步深化预算管理制度改革的意见 | 强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险 |

资料来源：联合资信综合整理

(3) 行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。未来，我国将以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。目前，中央已经提出要加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度，2020年将继续推进棚户区改造、新型城镇化建设、地下综合管廊建设，并在城镇老旧小区改造等方面进行较大规模投资。城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，如城投企业非标逾期等。2021年为“资管新规”过渡的最后一年，城投企业非标产品接续难度增加，“非标转标”压力增加。未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值

值得关注。

2. 区域经济环境

近年来，常州市和常州高新区（新北区）经济和财力持续增长，财政自给能力强，公司经营环境良好。

常州市

根据常州市统计局披露的数据，2018—2020年，常州市分别实现地区生产总值7050.3亿元、7400.90亿元和7805.3亿元，按可比价格计算分别增长7.0%、6.8%和4.5%。产业结构方面，2020年，常州市三次产业占比为2.1:46.3:51.6，第一产业增加值同比增长2.0%，第二产业增加值同比增长4.2%，第三产业增加值同比增长4.9%，第二、三产业是区域经济增长的主要动力。

2020年，常州市全年完成一般公共预算收入616.6亿元，增长4.5%，增幅高于全省平均1.6个百分点，位列全省第一。一般公共预算收入中税收收入522.5亿元，增长4.2%，占一般公共预算收入的比重为84.7%，高于全省平均2.9个百分点。

2020年，常州市规模以上工业增加值按可比价计算增长6.6%，增幅位列苏南第一、全省第三。规模以上工业总产值增长7.5%，七大行业产值增速“五升二降”，生物医药、冶金、机械、电子、建材行业产值分别增长22.7%、11.7%、9.1%、2.7%、1.7%，纺织服装、化工行业分别下降4.3%和2.0%。规模以上工业企业利润总额增长7.8%，超半数行业实现盈利。

2020年，常州市固定资产投资增长0.2%，其中工业投资下降19.8%，服务业投资增长

16.7%。民间投资回暖升温，增长 8.4%，高于固定资产投资增速 8.2 个百分点，为全市投资企稳转正提供了有力支撑。

2020 年常州市房地产开发投资增长 16.7%，其中住宅投资增长 15.1%。商品房新开工面积 1194.8 万平方米，增长 2.8%，其中住宅新开工面积 883.8 万平方米，增长 2.0%。年末商品房待售面积 413.2 万平方米，增长 3.8%，其中住宅待售面积 111.8 万平方米，增长 43.6%。

2021年1—3月，常州市实现地区生产总值 1824.6 亿元，按可比价计算增长 20.4%，高于全省平均 1.2 个百分点；规模以上工业增加值同比增长 36.8%，位列全省第 4，高于全省平均 3.2 个百分点；固定资产投资同比增长 22.2%，高于全省平均 0.1 个百分点，其中工业投资增长 5.1%，服务业投资增长 32.7%。分领域看，基础设施投资增长 66.8%，高技术产业投资增长 51.8%。房地产投资保持较快增长态势，完成投资 270.8 亿元，同比增长 22.4%，其中住宅投资 234.2 亿元，同比增长 38.4%。全市商品房销售 214.4 万平方米，同比增长 55.7%，其中住宅销售 171 万平方米，同比增长 49.9%。

新北区

常州高新区是 1992 年 11 月经国务院批准成立的首批国家级高新区之一，2002 年 4 月，在高新区基础上设立了常州市新北区。常州高新区与新北区实行“两块牌子、一套班子”的管理体制，其中常州高新区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）主要负责经济建设、城乡规划、交通、财政税务、安全生产、土地开发与管理工作，新北区政府主要负责人事、机构编制、财政税务审计、劳动保障等工作。截至 2020 年底，常州高新区（新北区）下辖 5 镇 5 街道、一个省级经济开发区、一个综合保税区，面积 508.91 平方公里，常住人口 69.46 万人。

根据新北区人民政府披露的数据，2018—2020 年，常州高新区（新北区）分别实现地区

生产总值 1458.3 亿元、1543.7 亿元和 1631.4 亿元，按可比价格计算，同比分别增长 8.1%、7.1% 和 5.1%。产业结构方面，2020 年，第一产业增加值同比增长 2.2%；第二产业增加值同比增长 4.4%；第三产业增加值同比增长 5.9%，三次产业结构由上年的 1.3:50.4:48.3 调整为 1.2:48.9:49.9。

2020 年，新北区工业经济稳步回升，全年规模以上工业总产值 2980.1 亿元，同比增长 6.5%；规模以上“两特三新²”工业总产值 1162.3 亿元，同比增长 12.3%，占规模以上工业总产值比重达 45.9%。

新北区固定资产投资结构不断优化，2020 年，新北区固定资产投资同比下降 7.2%，其中工业投资同比下降 31.0%；服务业投资同比增长 21.1%。2020 年，房地产开发投资同比增长 39.7%，为拉动投资增长的重要支撑。

根据《常州市新北区 2020 年财政预算执行情况报告和 2021 年财政预算草案的报告》，2020 年新北区完成一般公共预算收入 132.71 亿元，同比增长 5.0%；其中税收收入 113.50 亿元，同比增长 3.2%，占比 85.56%，一般公共预算收入质量较高；财政自给率为 176.95%，财政自给能力强。同期，新北区完成政府性基金预算收入 125.0 亿元，同比下降 6.4%，其中区本级政府性基金预算收入完成 104.26 亿元，同比下降 17.09%。截至 2020 年底，新北区地方政府债务余额 105.81 亿元。

2021年1—3月，常州新北区完成一般公共预算收入 38.4 亿元，同比增长 24.38%，完成年度预算 140.8 亿元的 27.27%，超过序时进度 2.27 个百分点。增幅高于全市平均（23%）1.38 个百分点，在 7 个辖市区中位居第二位。其中：税收收入完成 34.44 亿元，同比增收 7.24 亿元，增长 26.62%。非税收入完成 3.96 亿元，同比增收 0.29 亿元，增长 7.8%。税收占比 89.7%，高于全市平均（86.9%）2.8 个百分点，在 7 个辖市区中位居

² 光伏智慧能源、碳纤维及复合材料、新能源汽车及汽车核心零部件、新医药及医疗器械、新一代信息技术产业

第三位。

五、基础素质分析

1. 股权状况

公司为国有控股有限责任公司，新北区政府和江苏省财政厅持有公司股权比例分别为90.00%和10.00%。截至2021年3月底，公司注册资本和实收资本均为10.05亿元，新北区政府为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，业务的区域竞争优势突出，已初步形成实业、公益服务、类金融等业务板块。同时，作为常州市重点国有平台，公司也将承担市级重点项目的建设任务。

公司作为政府出资设立的基础设施建设主体，负责常州高新区（新北区）基础设施及重大项目的开发建设。

通过近几年的整合与实践，公司已初步形成实业、公益服务、类金融等业务板块。在实业板块，又细分成非上市部分和上市部分。一方面，公司实业板块业务直接服务于区域经济建设大目标，另一方面，公司同时也参与市场化业务；第二类公益板块主要是公共产品类业务，主要面向地方政府提供提升区域内企业投资软环境质量的相关服务，如公司下属常州民生环保科技有限公司（以下简称“民生环保”）承担的各项政府服务功能业务等，该板块采用市场化模式运营；第三类是类金融板块，重在为区域内企业提供企业投融资公共服务平台。

公司自成立以来，按照常州市发展规划要求，组织实施了新北区基础设施配套建设和综合开发以及多项常州市重点建设工程，相继建成了31万平方米的标准厂房，总建筑面积18万平方米的科技创新中心、科技服务中心、常新科技楼、展览中心等各类设施及房产，为中外客商落户常州高新区投资奠定了基础。同时

公司参股建设了万吨级的国家一类口岸——常州港，为加快高新区乃至常州市经济的快速发展奠定了良好的基础。

根据常州市人民政府于2020年6月出具的《关于进一步支持常高新集团有限公司发展的意见》，为了支持全市重大发展战略的落实落地，进一步发挥公司的城市建设运营职能和作为全市重点国有平台公司的功能优势，公司将承担高铁新城、长江大保护沿江绿色发展先行试验区和常州综合港务区等市级重点项目的建设任务，业务专营性进一步提升。高铁新城位于常州高新区范围内，目前已经完成56平方公里总体规划和10平方公里核心区城市设计，规划人口42万人，定位是城市新中心、产业新高地，未来将有较大的土地一、二级开发空间。长江大保护项目主要包括沿江生态恢复工程和入江河道水环境提升工程，涉及沿江化工企业及藻港河三角岛地块小散乱污企业搬迁、民房征收、拆除、土地平整及生态整治，项目总用地面积301.60万平方米，合计4522亩。

除公司外，新北区范围内的主要基础设施建设主体还包括常州新港经济发展有限公司（以下简称“常州新港”）和常州新航建设发展集团有限公司（以下简称“新航建设”），分别负责常州滨江经济开发区和常州空港产业园的基础设施建设，与公司无业务交叉。

表3 截至2020年底新北区主要城投企业概况

（单位：亿元）

| 企业名称 | 资产总额 | 所有者权益 | 营业收入 | 利润总额 | 全部债务 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 常州新港 | 242.53 | 115.25 | 19.73 | 1.78 | 118.55 |
| 新航建设 | 170.83 | 68.60 | 15.37 | 1.81 | 95.89 |
| 常高新集团 | 970.62 | 284.21 | 141.47 | 13.99 | 478.82 |

资料来源：根据公开资料整理

3. 人员素质

公司高管的工作经验丰富，人员构成合理，能够满足公司日常经营需要。

截至2021年3月底，公司高级管理人员包括董事长1名，总经理1名，副总经理4名和总经理

助理1名。公司高级管理人员均具有长期的专业管理经验，领导层的整体素质较高。

盛新先生，1965年7月出生，本科学历，高级经济师；历任龙城旅游控股集团有限公司董事、总经理助理、副总裁，常州市创意产业基地管委会副主任，常州文化创意发展有限公司董事、总经理，常州环球恐龙城实业有限公司总经理，东方盐湖城置业有限公司总经理等；现任公司董事长及法定代表人。

樊俊华先生，汉族，1973年生，本科学历；历任常州市公路管理站路政科路政员、副科长，常州市公路管理处征稽科征稽员、养路费征稽所副科长、常州市公路管理处办公室副主任、常州市公路管理处办公室主任、常州市公路管理处路政管理科科长，常州市运输管理处副处长，公司副总经理；2020年3月至今任公司总经理。

截至2021年3月底，公司合并口径在职员工共4023人。按教育程度分类，大专及以上学历人员占47.69%、中专学历人员占6.14%、高中及以下学历人员占46.17%。按年龄结构分类，30岁以下人员占39.46%、31~50岁人员占39.27%、50岁以上人员占21.27%。

4. 外部支持

公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，近年来持续获得有力的外部支持。

近年来，公司持续获得来自政府的资金和资产注入。根据常新国资委办文〔2016〕4号文，2016年1月，新北区政府无偿拨付资金10.10亿元，计入公司“资本公积”科目。2018年，新北区政府将行政服务中心物业无偿划拨至公司，增加公司资本公积0.06亿元。2019年，新北区政府将常州市科技企业培育中心有限公司（以下简称“培育中心”）和常州清大两岸科技发展有限公司的全部股权，以及常州市新科创科技发展有限公司50%股权划入公司，并将常州高新技术创业服务中心附属资产划拨给培

育中心，上述资产划转累计增加公司资本公积0.67亿元。2020年，新北区政府将常州市新北区新农村建设发展有限公司全部股权、常州新芯电子产业发展有限公司的全部股权、常州市新嘉建设发展有限公司57.14%股权及江苏省再担保信用集团有限公司4.36%股权无偿划转给公司，上述资产划转累计增加公司资本公积52.37亿元。本次资产划入使得公司资产规模大幅提升，经营资源得到进一步整合，对公司经营发展有较大正面影响。

2018—2020年，公司分别获得各类政府补贴2.84亿元、0.94亿元和0.43亿元，计入“其他收益”和“营业外收入”科目。

5. 企业信用记录

近年来，公司整体债务履约情况尚可，联合资信未发现公司其他不良信用记录。

根据公司提供的《企业信用报告》（统一社会信用代码：91320411137171951T），截至2021年7月23日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录；已结清关注类贷款共4笔，均发生在2015年底之前。关注类贷款系中国农业银行股份有限公司常州新北支行和中国工商银行常州新区支行采用五级分类标准，对五级分类为正常的信贷客户要求较高，致使公司贷款分类为关注类，上述关注类贷款公司均已正常还款。

截至报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了完善的法人治理结构，董事会、监事会和高层管理人员已全部到位，整体运行情况良好。

根据《公司法》《中华人民共和国企业国有资产法》《企业国有资产监督管理暂行条例》等有关法律、法规的规定，由中共常高新集团有限公司委员会制定公司章程。

公司不设股东会，根据新北区政府、江苏省财政厅的授权，由新北区国资委依照《公司法》和公司章程行使股东职权。

公司设董事会，成员为7人，其中6名董事由新北区国资委委派产生，1名董事由公司职工代表大会选举产生。董事任期三年，任期届满，经新北区国资委继续委派和公司职工代表大会选举继任的，可以连任。董事任期届满未及时改派，或董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改派的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职务。董事会设董事长一人，由新北区国资委在委派的董事会成员中指定。

公司设监事会，监事会由5名监事组成，其中3名由新北区国资委委派，2名监事由公司职工代表大会选举产生。监事任期每届三年，任期届满，经新北区国资委继续委派或公司职工代表大会选举继任的，可以连任。监事会设监事会主席1人，由新北区国资委从监事会成员中指定。

公司设总经理1名，经新北区国资委决定，由董事会聘任或者解聘，总经理对董事会负责。

2. 管理水平

公司内部管理制度健全，能满足公司日常运营，现有各项管理制度执行情况良好。

公司建立了一系列较为完整的内部控制制度。同时，公司根据实际运作情况，不断细化和完善对行政议事、审计管理、财务管理、投资管理、运营管理、合同管理、行政管理及人力资源管理内控制度，提高了企业的经营效率。

审计管理制度：为加强公司内部审计监督和服务职能，提高公司风险防范能力，促进公司可持续发展，根据《中华人民共和国审计法》及《江苏省审计条例》等有关法律法规的规定，设立内部审计机构，主要职责为公司内审制度的建立、完善和实施，对公司子公司的经营业务及相关资料进行审计等。

财务管理制度：公司制订并严格执行《常高新会计制度》《财务预算制度》《建设项目结算管理方法》等具体制度条例，按照《会计法》《企业会计制度》等法律法规的规定进行会计核算，同时对费用开支，款项收付等方面实行严格的审批制度，在授权、签章等内部控制环节有效执行。

对外担保管理制度：为规范公司对外担保行为，有效防范对外担保风险，公司制定了《对外担保制度》，就担保对象及担保条件、担保审批权限、担保决策程序、担保合同的订立及担保信息披露、担保的后续管理等内容做出规定，集团所属各子公司一律不得对集团外企业提供担保。

投资管理制度：为规范公司投资项目运作、加强投资项目管理，公司制定了《投资管理制度（试行）》，对投资范围、投资管理部门及职能分工、投前投后管理、责任追究等方面做出了明确规定。董事会是区国资委授权的投资决策机构，公司党委对需要提交董事会、总经理办公会决策的属于“三重一大”事项的投资进行前置审批；产业投资事业部对投资进行归口管理，财务中心负责组织编制公司年度投资预算，合规中心和纪委负责重大投资项目的审计和纪检监察。

对下属子公司的管理制度：结合监管机构的要求及管理提升的目标，公司制定了《内部控制规范实施工作方案》，从组织、制度、文化、权责利等方面加强公司对分（子）公司的管控，加强对分子公司经营成果的控制。子公司统一执行公司本部的财务会计制度，并相应制定自身的会计核算和内部控制制度。公司对子公司实行全面考核制度，由公司本部财务中心对子公司进行考核。公司制定了组织权责手册，明确了对公司下属四大经营板块的共同控制点及不同业务板块的不同控制点。实际执行中，公司对下属子公司管控较少，子公司在经营和财务方面具有较强的独立性。

七、经营分析

1. 经营概况

公司业务结构多元化，近年来，营业收入保持增长，主要来自于纺织服装、商品房销售和商品销售等板块，工程代建业务收入占比持续降低；公司综合毛利率呈波动上升。

公司作为常州市和常州高新区（新北区）重要的基础设施建设主体，业务范围既涉及常州高新区（新北区）内公益类基础设施项目建设，又涉及政府授权范围内经营性国有资产的运营，业务经营模式分为市政建设和多元化经营业务两种。

2018—2020年，公司营业收入分别为111.28亿元、116.53亿元和141.47亿元。其中工程代建、纺织服装、商品房销售和商品销售收入合计占比均超过70%，但近三年工程代建业务占比持续下降。毛利率方面，由于近三年毛利率较高的商品房销售业务收入占比大幅上升，公司综合毛利率呈波动上升，分别为25.06%、29.30%和25.96%。

2021年1—3月，公司实现营业收入32.63亿元，相当于2020年全年收入的23.06%，商品房销售和环保业务收入为公司主要收入来源。2021年1—3月，公司综合毛利率为28.44%，较2020年全年水平上升2.48个百分点。

表4 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | | | 2019年 | | | 2020年 | | | 2021年1—3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 | |
| 工程代建 | 工程施工 | 6.80 | 6.11% | 17.93% | 4.75 | 4.08% | 24.25% | 6.52 | 4.61% | 23.11% | 1.75 | 5.35% | 37.51% |
| | 安置房建设 | 6.05 | 5.44% | 15.94% | 1.11 | 0.96% | 27.29% | 0.01 | 0.01% | 12.59% | 0.02 | 0.07% | 24.94% |
| | 小计 | 12.85 | 11.55% | 16.99% | 5.87 | 5.04% | 24.83% | 6.53 | 4.62% | 23.10% | 1.77 | 5.42% | 37.35% |
| 纺织服装（自营） | 11.08 | 9.96% | 18.17% | 11.34 | 9.73% | 17.95% | 7.68 | 5.43% | 18.52% | 1.75 | 5.36% | 13.63% | |
| 商品房销售 | 31.60 | 28.40% | 54.31% | 44.39 | 38.09% | 52.77% | 66.38 | 46.92% | 34.05% | 17.33 | 53.10% | 31.80% | |
| 商品销售 | 43.46 | 39.05% | 1.76% | 34.57 | 29.67% | 1.87% | 18.74 | 13.25% | 1.69% | 2.20 | 6.73% | 1.94% | |
| 其他业务 | 环保业务 | 1.15 | 1.03% | 44.90% | 7.87 | 6.76% | 20.58% | 13.72 | 9.70% | 24.71% | 5.97 | 18.31% | 24.86% |
| | 类金融业务 | 2.96 | 2.66% | 69.28% | 3.12 | 2.68% | 40.99% | 4.68 | 3.31% | 45.18% | 0.89 | 2.72% | 40.24% |
| | 租赁业务 | 2.58 | 2.32% | 43.39% | 2.55 | 2.19% | 43.48% | 2.42 | 1.71% | 47.38% | 0.60 | 1.83% | 48.88% |
| | 其他 | 5.59 | 5.02% | 37.01% | 6.82 | 5.85% | 37.72% | 21.33 | 15.08% | 19.86% | 2.14 | 6.54% | 32.63% |
| 合计 | 111.28 | 100.00% | 25.06% | 116.53 | 100.00% | 29.30% | 141.47 ³ | 100.00% | 25.96% | 32.63 | 100.00% | 28.44% | |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）工程代建业务

近年来，公司工程代建业务收入波动下降，传统委托代建模式业务量持续减少，在建的PPP项目和拟建的安置房项目存在一定的资金

需求。

公司工程代建业务主要由下属子公司黑牡丹公司建设经营，主要通过完成新北区政府下达的基础设施建设指标，由新北区政府按照工程实际的成本加约定的利润率进行出资回购实

³ 根据无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“雪浪环境”）关于《公司控制权拟变更进展公告》：实际控制人杨建平先生、许惠芬女士及雪浪环境公司股东杨建林先生于2020年7月17日共同与子公司新苏环保产业集团有限公司签署了《股份转让协议》。本次转让完成后，新苏环保合计持有雪浪环境29.9%的

股份，成为其控股股东。公司2020年将雪浪环境并入合并范围。2020年底，雪浪环境资产总额38.38亿元，所有者权益10.02亿元。2020年，雪浪环境实现营业收入14.88亿元，净利润-3.69亿元。

现。该类业务主要包括工程施工和安置房建设业务，其中工程施工业务主要为市政项目代建，公司按照当年认定的工程实际成本加成约10%的利润确认收入，由新北区政府支付工程款；安置房项目为竣工结算后按照成本加成约15%的利润确认收入，竣工结算时新北区政府支付工程款。实际结算时由于存在暂估成本以及冲回前期暂估成本情况，导致毛利率存在一定波动。

2018—2020年和2021年1—3月，公司分别实现工程施工收入6.80亿元、4.75亿元、6.52亿元和1.75亿元，主要来自市政工程建设（含PPP项目）业务。近年来，公司工程施工收入快速下降，主要系业务量持续减少所致。2020年公司工程施工收入同比增长37.26%，主要系施工项目审计结算增加所致。截至2021年3月底，公司主要完工的市政项目已投资20.60亿元，包括S122省道、河海路改造和新龙湖音乐公园等，实际回款15.84亿元；主要在建市政工程施工项目总投资3.36亿元，已投资1.34亿元，未来投资压力较小，公司市政工程业务持续性一般。

近年来，公司以PPP模式参与了新北区重点基础设施项目工程，公司作为社会资本方与新北区政府签订PPP项目协议，在项目竣工验收后确认收入，收入回款按审定的下一年度起分10年等额收回，由常州新北区城市管理与建设局负责回购。截至2021年3月底，公司参与的PPP项目共4个，包括新北区2015—2016年重点基础设施项目一、二、三期以及新北区“两馆两中心”项目，总投资42.10亿元，已投资22.48亿元，2021—2022分别计划投资5.62亿元和5.37亿元，投资压力尚可。

安置房建设方面，2018年、2020年和2021年1—3月，安置房开工总面积分别为19.37万平方米、65.66万平方米和100.94万平方米，实现回购面积分别为13.45万平方米、0.04万平方米和0.06万平方米；2019年，公司以消化存量项目为主，无新开工的安置房项目，当期安置房回购面积6.05万平方米。受交付量下降的影响，2018

—2020年，公司安置房建设收入快速下降，分别为6.05亿元、1.11亿元和92.59万元。2021年1—3月，该业务确认收入219.62万元，毛利率为24.94%。截至2021年3月底，公司已完工项目总投资95.12亿元，已回购金额94.48亿元；同期，公司在建的安置房项目为新景花苑五期和百馨西苑五期，资金平衡方式将由政府回购转变为定向销售。其中，新景花苑五期计划总投资20.44亿元，截至2021年3月底已投资6.43亿元，2021—2022年分别计划投资1.88亿元和4.55亿元，按照项目完成情况，2022—2023年计划收入均为6.29亿元；百馨西苑五期计划总投资39.00亿元，截至2021年3月底已投资11.74亿元，2021—2022年分别计划投资4.07亿元和6.33亿元，按照项目完成情况，2022—2023年计划回购收入均为10.48亿元。公司安置房建设业务投资压力一般，仍有一定的持续性。

表5 安置房建设回购情况（单位：万平方米、万元）

| 年度 | 开工面积 | 完工面积 | 回购面积 | 回购收入 |
|-----------|--------|-------|-------|----------|
| 2018年 | 19.37 | 19.37 | 13.45 | 60549.64 |
| 2019年 | -- | -- | 6.05 | 11141.67 |
| 2020年 | 65.66 | -- | 0.04 | 92.59 |
| 2021年1—3月 | 100.94 | -- | 0.06 | 219.62 |

资料来源：公司提供

除市政工程及安置房建设业务外，公司还承担了新北区万顷良田工程建设项目（以下简称“万顷良田项目”）和常州市新北区北部新城高铁片区的土地前期开发项目（以下简称“北部新城项目”）。

万顷良田项目总投资19.89亿元，截至2021年3月底，项目已累计投资24.18亿元（该工程目前实际投资金额超过了可研报告的预计总投资额，主要系开发范围内的工作量和拆迁成本增加所致，目前基础设施建设项目全面完成，安置工作也基本完成），其中2020年实现项目收入266.48万元，同比上升12.90%，体量较小，主要系项目基本完工，结算项目工程收入减少所致。截至2021年3月底，项目累计获得回购款（含本金、工程收益和资金占用费）25.39亿元，其中2020年为2.71亿元。

北部新城项目总投资94.70亿元（其中核心地块前期开发投资总额55.02亿元，第二阶段39.68亿元），项目收益分两部分，一部分是地块土地前期开发总成本10%的工程收益，另一部分是与新北区政府对该地块土地出让净收益按照50:50的比例进行分成。截至2021年3月底，项目已累计投资59.29亿元，累计确认收入5.14亿元，其中2019年为0.06亿元，2020年确认项目收入0.22亿元；累计获得回购款（含本金、工程收益和资金占用费）57.22亿元，其中2020年为2.29亿元。

（2）纺织服装业务

近年来，公司服装纺织产能利用率下降明显；受疫情及中美贸易摩擦影响，2020年以来公司纺织服装业务收入大幅下降。

公司服装纺织业务收入主要包括牛仔布、服装、色织布的销售收入（即自营纺织服装收

入）和纺织品贸易收入，黑牡丹公司为主要的纺织品生产加工主体。公司销售模式以直销为主，并在香港、日本设有专门的分公司和办事处，销售价格结合公司成本和市场及订单量等情况综合确定。纺织品贸易业务的供应商和客户比较分散。

2018—2020年和2021年1—3月，公司纺织服装业务实现营业收入分别为22.74亿元、25.94亿元、10.36亿元和1.97亿元，其中自营纺织服装分别实现收入11.08亿元、11.34亿元、7.68亿元和1.75亿元（公司于2018年起将纺织品贸易业务产生的收入纳入商品销售板块核算），牛仔布销售是该板块主要的收入来源。同期，公司自营纺织服装毛利率分别为18.17%、17.95%、18.52%和13.63%。受疫情及中美贸易摩擦影响，公司2020年以来纺织品自营和贸易收入均大幅下降。

表6 纺织服装业务主要产品销售情况（单位：万元）

| 产品 | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2021年1—3月 | |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 牛仔布 | 94755.85 | 41.68% | 88483.15 | 34.11% | 63994.43 | 61.77% | 14496.93 | 73.49% |
| 服装 | 14602.40 | 6.42% | 19335.12 | 7.45% | 12773.02 | 12.33% | 2979.72 | 15.10% |
| 其他（色织布等） | 1462.74 | 0.64% | 5612.87 | 2.16% | -- | -- | -- | -- |
| 纺织品贸易 | 116530.98 | 51.26% | 145960.90 | 56.27% | 26825.36 | 25.90% | 2250.21 | 11.41% |
| 合计 | 227351.98 | 100.00% | 259392.04 | 100.00% | 103592.82 | 100.00% | 19726.86 | 100.00% |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

从生产端看，近年来公司纺织服装业务主要产品的产能保持不变。受公司调整产品结构影响，牛仔布和纺纱的产能利用率均呈下降趋势；服装的产能利用率波动下降，总体产能利用率低。2019年以来，受环保因素影响，公司停止了色织布生产业务。2020年，牛仔布产量同比下降27.92%，产能利用率随着产量的下滑

而大幅降低。2020年，服装产量和产能利用率大幅下降。整体看，受宏观经济下行、终端需求不振以及生产成本上涨等不利因素影响，纺织行业整体产销下降明显。2020年以来，受疫情影响、中美贸易摩擦及人民币升值影响，公司主要产品的产能利用率均大幅下降。

表7 公司纺织服装业务生产情况

| 主要指标 | 产品类别 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年1—3月 |
|------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| 产能 | 牛仔布（万米/年） | 6000.00 | 6000.00 | 6000.00 | 1500.00 |

| | | | | | |
|-------|-----------|----------|----------|----------|---------|
| | 纺纱（吨/年） | 21000.00 | 21000.00 | 21000.00 | 5250.00 |
| | 服装（万件/年） | 800.00 | 800.00 | 800.00 | 200.00 |
| | 色织布（万米/年） | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 150.00 |
| 产量 | 牛仔布（万米） | 6259.00 | 4540.89 | 3273.03 | 851.66 |
| | 纺纱（吨） | 13161.27 | 11412.62 | 4792.84 | 1077.01 |
| | 服装（万件） | 214.89 | 302.84 | 146.27 | 42.04 |
| | 色织布（万米） | 4.99 | -- | -- | -- |
| 产能利用率 | 牛仔布 | 104.32% | 75.68% | 54.55% | 56.78% |
| | 纺纱 | 62.67% | 54.35% | 22.82% | 20.51% |
| | 服装 | 26.86% | 37.86% | 18.28% | 21.02% |
| | 色织布 | 0.83% | -- | -- | -- |

注：1. 公司纺纱均用于自用，未用于出售；2. 计算2021年1-3月产能利用率时，将产能折算成总量的1/4；3. 自2019年（含）及以后，色织布的产量包含于牛仔布中

资料来源：公司提供

（3）房地产业务

公司地产项目集中在常州市区，由于项目所在区域房地产市场向好以及公司加大了去化力度，公司商品房销售业务向好，毛利率维持在较高水平；截至2021年3月底，在建和拟建项目剩余投资规模较大，存在较大的投资压力。

公司从事商品房开发业务的主体主要是子公司常州绿都房地产有限公司、苏州丹华君都房地产开发有限公司和常州黑牡丹置业有限公司等，其中常州绿都房地产有限公司具备房地产开发一级资质，其余均具备房地产开发二级资质⁴。公司房地产项目主要集中在常州市，以商业住宅项目为主，并向苏州、湖州等区域拓展。

2018—2020年，公司商品房销售收入快速增长，分别为31.60亿元、44.39亿元和66.38亿元；毛利率分别为54.31%、52.77%和34.05%，2020年同比下降18.72个百分点，主要系受竣工交付商品房土地使用权单位成本和建安成本较上年同期增加所致。2021年1—3月，公司确认商品房销售收入17.33亿元，由于所售项目利润率相对较低，商品房销

售毛利率下降至31.80%。2020年及2021年一季度，公司分别完成房地产销售额71.19亿元和10.16亿元。

表8 房地产开发情况（单位：万平方米）

| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年1-3月 |
|------|--------|--------|--------|-----------|
| 在建面积 | 129.45 | 190.24 | 136.60 | 113.35 |
| 竣工面积 | 40.62 | 49.78 | 61.17 | 34.48 |
| 销售面积 | 29.99 | 77.92 | 53.24 | 8.63 |

资料来源：公司提供

公司在建地产项目包括牡丹三江公园（龙虎塘）、三江公馆和牡丹华都学府等，项目主要集中在常州市范围内。截至2021年3月底，公司在建房地产项目计划总投资188.67亿元，已投资108.41亿元，2021—2023年分别计划投资22.36亿元、23.35亿元和12.14亿元，未来仍有较大的投资压力。截至2021年3月底，公司房地产项目剩余可售面积合计16.22万平方米，去化率达到95.41%，去化程度较高。

土地储备方面，截至2020年底，黑牡丹公司待开发土地合计33.9万平方米，规划计容建筑面积103.44万平方米，目前土地储备较充裕。整体看，公司房地产销售业务的持续性较好。

⁴ 列示的3家均为黑牡丹公司子公司，持股比例分别为51%、70%和100%。

表9 截至2021年3月底公司在建房地产项目情况（单位：平方米、万元）

| 项目名称 | 建筑面积 | 总投资 | 累计已投资 | 预计完工时间 | 未来预计投资金额 | | |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
| 绿都06地块 | 86833.00 | 49408.84 | 9937.23 | 2024.05 | 8314.01 | 13155.96 | 3888.61 |
| 绿都07地块 | 155111.00 | 79131.04 | 9729.93 | 2024.05 | 14672.25 | 19124.23 | 10498.30 |
| 绿都09地块 | 417846.00 | 210732.80 | 32841.80 | 2024.06 | 22414.59 | 48461.47 | 40564.51 |
| 绿都11地块 | 39563.00 | 25000.00 | 13492.37 | 2021.10 | 6210.20 | 347.29 | -- |
| 黑牡丹常州科技园一期 | 311639.00 | 122257.00 | 38611.00 | 2021.10 | 7709.00 | 10000.00 | 8000.00 |
| 牡丹三江公园（龙虎塘） | 401563.00 | 349602.00 | 305646.91 | 2021.12 | 33529.82 | 8000.00 | 2425.27 |
| 牡丹蓝光晶曜 | 247792 | 250282.50 | 180179.83 | 2022.12 | 28248.15 | 34725.00 | 3374.52 |
| 三江公馆（三江南） | 199525.00 | 177406.00 | 100795.38 | 2023.04 | 31493.98 | 31902.58 | 12619.49 |
| 水岸首府 | 133218.00 | 90911.03 | 67598.63 | 2021.08 | 9719.66 | 10811.39 | 2781.35 |
| 牡丹学府 | 226034.00 | 181129.00 | 112515.33 | 2021.05 | 21231.22 | 2824.40 | 3362.36 |
| 公园学府 | 256854.00 | 350848.67 | 212797.66 | 2023.06 | 40085.55 | 54155.23 | 33851.03 |
| 合计 | 2475978.00 | 1886708.88 | 1084146.07 | -- | 223628.43 | 233507.55 | 121365.44 |

资料来源：公司提供

（4）商品销售业务

近年来，公司商品销售收入大幅下降，毛利率很低，对公司利润贡献很小。

除纺织品外，公司商品销售业务还包括电力、机械、电子产品、通讯设备等产品的贸易。商品销售业务模式主要采用现款结算和银行授信相结合的结算方式，现款结算方式占比较高，目前使用银行授信产品，如银票、信用证等结算方式相对占比较低。

2018—2020年和2021年1—3月，公司分别实现商品销售收入43.46亿元、34.57亿元、18.74亿元和2.20亿元，毛利率分别为1.76%、1.87%、1.69%和1.94%。

（5）其他业务

公司其他业务主要包括租赁业务、环保工程业务、类金融业务和网络相关设备技术业务等，毛利率较高，对公司利润形成重要补充。

④ 环保工程业务

公司环保工程业务主要由新苏环保产业集团有限公司（以下简称“新苏环保”）经营，主要业务包括污水处理和环保工程施工。

公司污水处理业务的经营主体包括常州西源污水处理有限公司（以下简称“西源污水”）、常州民生环保科技有限公司（以下简称“民生环保”）和咸阳泽瑞水质净化有限公司（以下简称“咸阳泽瑞”）。其中，西源污水和民生环保主要处理常州市部分工业园区的工业污水和乡镇生活污水。咸阳泽瑞系服务于咸阳高新区工业集中区的公共配套设施，进水来源主要是咸阳彩虹光电科技有限公司第8.6代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）项目，该项目采用BOT模式，运营期25年，设计处理能力为工业污水处理5万吨/日、中水8万吨/日，目前实际处理能力尚未达到设计水平。

表10 公司污水处理业务运营情况（单位：万吨/日）

| 业务主体 | 业务范围 | 日处理能力 | 资金回笼率 |
|------|----------------------|----------------------|---------|
| 西源污水 | 西夏墅纺织工业园、孟河镇、西夏墅镇 | 2.00 | 91.00% |
| | 滨江化工园区、魏村集镇区 | 3.00 | |
| 咸阳泽瑞 | 专门对接咸阳高新区 TFT-LCD 项目 | 工业污水：2.50 中水：2.00 | 100.00% |

资料来源：公司提供

污水处理价方面，2020年，民生环保污水处理费上调至10.52元/吨，西源污水的化工污水处理费均价6.80元/吨，咸阳泽瑞工业废水处理费上调至5.50元/吨，中水处理费上调至1.37元/吨。2018—2020年和2021年1—3月，公司污水处理收入分别1.15亿元、1.71亿元、1.49亿元和0.38亿元，毛利率分别为44.90%、43.31%、65.77%和61.15%。

2019年，公司新增环保工程施工业务，主要由上海环境工程设计研究有限公司（以下简称“上海设计院”）和新苏环保工程技术（江苏）有限公司（以下简称“新苏工程”）负责。其中上海设计院负责环境工程EPC项目承接，提供工程项目咨询、设计、施工等服务；新苏工程为上海设计院工程中心提供工程项目管理、设备总包等服务。2019—2020年和2021年1—3月，公司环保工程施工收入分别4.67亿元、5.91亿元和0.81亿元。

② 租赁业务

公司租赁业务收入主要来源于公司本部绿化资产租赁及常州国展资产经营有限公司、常州综合保税区投资开发有限公司等子公司的房产租赁业务。

公司房产租赁主要场地为高新区及出口加工区所持有的物业及出口加工区标准厂房。此外，公司本部与新北城区城市管理与建设局（以下简称“新北区域建局”）于2010年6月签订绿化租赁协议，租期50年，由公司将新北区域范围内的36条道路及绿化资产租赁给新北区域建局使用（相关资产受让自新北区域建局，截至2020年底账面价值16.24亿元，计入“固定资产”科目），新北区域建局于每年6月30日前向公司支付租金，年租金为利息、折旧及相关税金之和，租赁期间新北区域城市管理与建设局负责对财产的日常管理和维护，费用自行承担。

2018—2020年和2021年1—3月，公司分别实现租赁收入2.58亿元、2.55亿元、2.42亿元和0.60亿元；毛利率分别为43.39%、43.48%、47.38%和48.88%。总体看，公司租赁板块收入稳中有

降，毛利率呈小幅上升。

③ 类金融业务

公司的类金融业务旨在为区域内企业提供企业投融资公共服务平台，业务涉及担保、小额贷款、融资租赁和投资业务（主要投资方向为新能源、高科技、生物医药等成长性高的公司）。

2018—2020年和2021年1—3月，公司类金融板块收入分别为2.96亿元、3.12亿元、4.68亿元和0.89亿元，毛利率分别为69.28%、40.99%、45.18%和40.24%。2018年以来，公司类金融板块毛利率呈波动下降，主要系担保和融资租赁业务毛利率下降所致。

公司担保业务的经营主体为常高新金隆控股有限公司。2020年，公司担保业务收入0.17亿元，同比变化不大，截至2020年底担保余额13.76亿元，主要为对常州市平台公司的担保，担保期限集中在6~12个月，累计代偿率（累计代偿额/累计的解除担保额）为1.31%。2020年，公司小额贷款业务利息收入为0.23亿元，期末贷款余额2.07亿元，其中不良贷款合计0.73亿元，贷款不良率由上年底的17.28%上升至35.26%，资产质量有所下降。

公司融资租赁业务的经营主体为顺泰融资租赁股份有限公司。2020年，公司融资租赁业务收入2.32亿元，同比增长26.78%。

公司对外投资业务主要由常州和泰股权投资有限公司和黑牡丹公司开展，主要投资方向是新能源、高科技、生物医药等成长性较高的公司。截至2020年底，公司对各类投资基金和投资机构合计出资12.82亿元，同比增长51.36%。截至2021年3月底，公司累计出资12.74亿元，其中对基金出资合计8.45亿元，直接投资合计4.29亿元；主要投资行业包括新材料、医疗生物等，随着被投资企业有序发展，对外投资业务有望为公司带来可观的利润贡献。近年来，公司对不良债权进行了投资，截至2020年底，公司不良债权投资额0.67亿元。

总体看,由于公司类金融板块毛利率较高,对公司整体盈利形成一定补充,但考虑到对外担保及贷款行业的特殊性,相关业务对公司造成一定的或有负债风险。

④网络相关设备技术业务

公司网络相关设备技术业务主要由深圳市艾特网能技术有限公司(以下简称“艾特网能”)负责。2019年,公司受让艾特网能75%股权,艾特网能主要为数据中心及工业新能源领域提供基础设施解决方案及相关核心产品的研发、生产、销售及服务,主要产品为热能管理相关产品(精密空调、IT制冷产品和创新节能方案)、预制化数据中心方案(微模块等)及电能管理相关产品(UPS及配电产品),可为不同规模的新一代数据中心提供高品质的智能化数字能源基础设施完整产品解决方案及服务。2020年,公司网络相关设备技术业务收入19.87亿元,同比增长903.68%,毛利率为18.67%。

3. 未来发展

根据常州市政府《关于进一步支持常高新集团有限公司发展的意见》,为了支持全市重大发展战略的落实落地,进一步发挥公司城市建设运营职能和全市重点国有平台公司的功能优势,公司将承担高铁新城、长江大保护沿江绿色发展先行试验区和常州综合港务区等市级重点项目的建设任务。同时,为支持公司项目建设,常州市政府将依托市内资源,为公司提供资金支持。整体看,公司面临良好的经营发展前景。

八、财务分析

公司提供了2018—2020年合并财务报告,华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)对2018年财务报告进行审计,容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对2019—2020年财务报告进行审计,均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2021年一季度财务数据未经审计。

从合并范围来看,2018年,公司新纳入合并报表2家一级子公司,其中1家为投资设立,1家为分立新设;无一级子公司减少。2019年,公司受让艾特网能75%股权,将其纳入合并范围,同时新设立2家房地产类二级子公司。截至2020年底,公司合并范围子公司共135家,当期新增子公司29家,减少2家。2021年一季度公司合并范围新增子公司1家,减少3家。由于2020年新并表的一级子公司资产规模较大,合并范围变动对公司财务数据中其他应收款、存货和少数股东权益等科目的可比性有一定影响。

1. 资产质量

近年来,公司资产规模持续增长,其中应收类款项和存货对公司资金形成较大占用,资产流动性较弱,资产质量一般。

2018—2020年底,公司资产规模持续增长,年均复合增长21.11%。截至2020年底,公司资产总额较2019年底增长35.21%。其中,流动资产占79.10%,非流动资产占20.90%,公司资产以流动资产为主。

表11 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

| 项目 | 2018年 | | 年 | | 年 | | 年3月 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 56.32 | 8.51% | 63.95 | 8.91% | 95.23 | 9.81% | 105.12 | 10.49% |
| | 60.23 | | | | | | | |
| 其他应收款 | 158.60 | 23.97% | 173.67 | 24.19% | 297.55 | 30.66% | 298.05 | 29.74% |
| | 196.03 | | | | | | | |
| 流动资产 | 512.06 | 77.38% | 543.31 | 75.68% | 767.80 | 79.10% | 785.31 | 78.35% |
| | 19.38 | | | | | | | |
| 长期股权投资 | 17.11 | 2.59% | 22.33 | 3.11% | 19.56 | 2.02% | 19.91 | 1.99% |

| | | | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 投资性房地产 | 22.95 | | | | | | | |
| 固定资产 | 30.76 | 4.65% | 33.51 | 4.67% | 23.20 | 2.39% | 22.93 | 2.29% |
| | 149.66 | | | | | | | |
| 资产总额 | 661.72 | 100.00% | 717.87 | 100.00% | 970.62 | 100.00% | 1002.26 | 100.00% |

资料来源：根据公司审计报告和2021年一季度整理

2018—2020年底，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长22.45%。2020年底，公司流动资产较2019年底增长41.32%，主要由货币资金（占12.40%）、应收账款（占9.56%）、其他应收款（占38.75%）、存货（占32.76%）构成。

2018—2020年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长30.03%。2020年底，公司货币资金较上年底增长48.92%，绝大部分为银行存款；受限资金合计19.99亿元，受限比例20.99%，主要为各类保证金和专户资金。

2018—2020年底，公司应收账款持续增长，年均复合增长10.41%。2020年底，公司应收账款较上年底增长16.76%，其中应收政府及下属部门款项39.80亿元，主要为应收工程代建费。从集中度看，应收账款余额前五名合计34.71亿元，占比43.90%，集中度一般；公司对应收账款计提坏账准备共计5.64亿元，计提比例为7.68%。

2018—2020年底，公司其他应收款持续增长，年均复合增长36.45%。2020年底，公司其他应收款较上年底增长71.33%，系新纳入合并范围的子公司其他应收款规模较大所致，主要为公司与政府的往来款。其中，前五名账面余额合计256.49亿元，占比85.58%，集中度较高；公司累计计提坏账准备2.16亿元。

2018—2020年底，公司存货持续增长，年均复合增长13.28%。2020年底，公司存货较上年底增长20.48%。其中开发成本（包括商品房和工程代建成本）增长13.76%至212.86亿元，开发产品增长47.89%至14.17亿元，公司累计计提跌价准备1.57亿元。

2018—2020年底，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长16.41%。2020年底，公司非流动资产较上年底增长16.19%，主要系其

他非流动金融资产和生产性生物资产增加所致。2020年底，公司债权投资2.42亿元，其中对银行不良债权投资合计1.37亿元；其他权益工具投资12.07亿元，主要为对江苏银行等上市公司的股权投资；其他非流动金融资产24.15亿元，主要为对类金融板块的股权投资；公司生产性生物资产16.13亿元，主要为绿化租赁资产转入。

2018—2020年底，公司长期应收款波动增长，年均复合增长1.03%。2020年底，公司长期应收款较上年底增长10.41%，主要由应收融资租赁款构成，公司共计提减值准备0.42亿元。

2018—2020年底，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长6.94%。2020年底，公司长期股权投资较上年底下降12.38%，主要系2020年公司权益法下投资损失1.82亿元所致。

2018—2020年底，公司投资性房地产波动下降，年均复合下降1.45%。2020年底，公司投资性房地产较上年底增长11.20%，主要系新龙商务中心完成竣工，产权尚未办理完成转入所致。

2018—2020年底，公司固定资产波动下降，年均复合下降13.16%。2020年底，公司固定资产较上年底下降30.76%，主要系其他设备减值所致。

2018—2020年底，公司商誉持续增长，年均复合增长297.62%。2020年底，公司商誉17.65亿元，较上年底增长80.41%，主要系并购无锡雪浪环境科技股份有限公司形成商誉7.87亿元。

2021年3月底，公司资产总额较上年底增长3.26%。其中，流动资产占78.35%，非流动资产占21.65%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。2021年3月底，公司流动资产785.31亿元，较上年底变化不大。同期，公司非流动资产216.96亿元，较上年底增长6.97%，

主要系长期应收款的增加所致。

2021年3月底，公司受限资产账面价值82.28亿元，占资产总额的8.21%，此外公司质押的黑牡丹公司股份合计3930.82万股，占其持有全部股份的6.35%。受限资产中，货币资金合计26.13亿元，系保证金和受限专户资金；用于贷款抵押的资产合计29.26亿元，包括存货14.71亿元、投资性房地产5.22亿元、固定资产8.05亿元和无形资产1.28亿元。受限资产中还包括其他应收款56.79万元（资管计划专项资金）以及长期应收款26.90亿元（用于保理、质押及资产证券化的基础资产）。

2. 负债和所有者权益

近年来，公司所有者权益持续增长，其中资本公积占比高，少数股东权益规模较大，权

益稳定性一般。

2018—2020年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长16.96%。2020年底，公司所有者权益较上年底增长34.41%，主要系资本公积和少数股东权益增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为74.60%，少数股东权益占比为25.40%。

2018—2020年底，公司实收资本无变化，均为10.05亿元；资本公积持续增长，主要来自房产和股权的划入，2020年底为175.35亿元，较上年底增长41.29%，主要系股权划入所致；少数股东权益持续增长，2020年底为72.19亿元，较上年底增长46.16%。

2021年3月底，公司所有者权益规模和结构较2020年底保持相对稳定。

表12 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | | 年 | | 年 | | 年3月 | |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 实收资本 | 10.05 | 4.84% | 10.05 | 4.75% | 10.05 | 3.54% | 10.05 | 3.51% |
| | 123.43 | | | | | | | |
| 其他权益工具 | 11.90 | 5.73% | 11.86 | 5.61% | 10.00 | 3.52% | 10.00 | 3.49% |
| | 12.14 | | | | | | | |
| 少数股东权益 | 44.74 | 21.54% | 49.39 | 23.36% | 72.19 | 25.40% | 73.35 | 25.63% |
| | 207.75 | | | | | | | |

资料来源：根据公司审计报告和2021年一季度整理

近年来，公司有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主，整体债务负担重，面临较大的集中兑付压力。

2018—2020年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长22.96%。2020年底，公司负债总

额较上年底增长35.54%，主要系短期借款、应付账款和合同负债的增加所致。其中，流动负债占55.07%，非流动负债占44.93%。公司负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

表13 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | | 年 | | 年 | | 年3月 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 19.42 | 4.28% | 36.98 | 7.30% | 65.91 | 9.60% | 75.44 | 10.54% |
| | 57.39 | | | | | | | |
| 一年内到期的非流动负债 | 78.86 | 17.37% | 92.51 | 18.27% | 88.90 | 12.95% | 75.65 | 10.57% |
| | 41.57 | | | | | | | |
| 流动负债 | 244.99 | 53.97% | 297.05 | 58.66% | 378.03 | 55.07% | 370.72 | 51.77% |
| | 81.16 | | | | | | | |
| 应付债券 | 116.86 | 25.74% | 133.55 | 26.37% | 145.83 | 21.24% | 160.77 | 22.45% |

| | | | | | | | | |
|-------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 非流动负债 | 208.98 | | | | | | | |
| 负债总额 | 453.97 | 100.00% | 506.41 | 100.00% | 686.40 | 100.00% | 716.05 | 100.00% |

资料来源：根据公司审计报告和2021年一季度整理

2018—2020 年底，公司流动负债持续增长，年均复合增长 24.22%。2020 年底，公司流动负债较上年底增长 27.26%，主要由短期借款（占 17.44%）、应付账款（占 8.53%）、其他应付款（占 8.43%）、一年内到期的非流动负债（占 23.52%）、合同负债（占 25.23%）、其他流动负债（占 11.64%）构成。

2018—2020 年底，公司短期借款持续增长，年均复合增长 84.23%。2020 年底，公司短期借款较上年底增长 78.23%，主要系保证借款的增加所致。

2018—2020 年底，公司应付账款持续增长，年均复合增长 46.10%。2020 年底，公司应付账款 32.24 亿元，较上年底增长 62.92%，主要系应付房地产开发项目建设款和货款的增加所致。

2018—2020 年底，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 6.17%。2020 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底下降 3.90%，其中一年内到期的长期借款 41.21 亿元、一年内到期的应付债券 43.24 亿元。

2018—2020 年底，公司其他流动负债波动增长，年均复合增长 2.86%。2020 年底，公司其他流动负债较上年底增长 27.06%，主要系短期应付债券、暂估土地增值税和待转销项税的增加所致，其中短期应付债券 14.16 亿元已调整至短期债务核算。

2020 年底，公司合同负债 95.36 亿元，主要为预收商品款。公司其他应付款 31.87 亿元，较上年底增长 131.70%，主要系公司往来款和少数股东往来款增长所致。

2018—2020 年底，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 21.47%。2020 年底，公司非流动负债较上年底增长 47.29%，主要系长期借款的增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 48.37%）和应付债券（占 47.29%）构成。

2018—2020 年底，公司长期借款波动增长，年均复合增长 35.56%。2020 年底，公司长期借款较上年底增长 119.48%，以保证借款和抵（质）押借款为主。

2018—2020 年底，公司应付债券持续增长，年均复合增长 11.71%。2020 年底，公司应付债券较上年底增长 9.20%，2020 年公司本部和黑牡丹公司分别新发行中长期债券 77.00 亿元和 10.00 亿元。

表 14 公司债务情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | 年 | 年 | 年 3月 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 短期债务 | 130.98 | 146.15 | 181.22 | 187.97 |
| | 205.03 | | | |
| 全部债务 | 336.01 | 349.72 | 478.82 | 512.39 |
| | 49.67% | | | |
| 全部债务资本化比率 | 61.79% | 62.32% | 62.75% | 64.16% |
| | 68.60% | | | |

注：1. 已将其他流动负债中的有息部分加入短期债务；2. 已将其他非流动负债中的有息部分加入长期债务

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

从有息债务看，2018—2020 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 19.38%。2020 年底，公司全部债务较上年底增长 36.92%，短期债务和长期债务占全部债务的比重分别为 37.85% 和 62.15%。

从债务指标来看，2018—2020 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率整体呈上升趋势。

2021 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 4.32%，主要系短期借款、长期借款和应付债券的增加所致。其中，流动负债占 51.77%，非流动负债占 48.23%，负债结构较上年底变化不大。2021 年 3 月底，公司全部债务为 512.39 亿元，其中短期债务占 36.68%、长期债务占 63.32%。2021 年 4—12 月以及 2022—2023 年，

公司到期债务分别为 121.51 亿元、137.00 亿元和 138.51 亿元。

3. 盈利能力

近年来，公司营业收入持续增长，利润总额对投资收益和财政补贴的依赖程度有所下降。

2018—2020年，公司营业收入持续增长，年均复合增长12.75%。2020年，公司实现营业收入141.47亿元，同比增长21.41%，主要来自商品房销售收入、商品销售和网络相关设备技术业务收入。2018—2020年，公司营业成本波动增长，年均复合增长12.07%；同期，公司营业利润率波动增长。

2018—2020年，公司期间费用总额持续增长，年均复合增长6.93%，以管理费用和财务费用为主。同期，公司期间费用率分别为11.77%、11.49%和10.58%，期间费用对利润侵蚀较大。

表 15 公司盈利情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | 年 | 年 |
|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 111.28 | 116.53 | 141.47 |
| | 2.80 | | |
| 投资收益 | 1.44 | 0.52 | 0.83 |
| | 0.34 | | |
| 利润总额 | 8.53 | 12.61 | 13.99 |
| | 17.70% | | |
| 总资本收益率 | 2.66% | 2.93% | 2.37% |
| | 2.19% | | |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2018—2020年，公司投资收益主要来自金融类资产投资；其他收益主要为政府补助。2018—2020年，公司利润总额快速增长，2020年为13.99亿元，同比增长10.91%，利润总额对投资收益和财政补贴的依赖程度有所下降。

从盈利指标来看，2018—2020年，公司总资本收益率波动下降。公司净资产收益率波动增长。

2021年1—3月，公司实现营业收入32.63亿元，相当于2020年的23.06%，营业利润率上升至24.48%，利润总额3.52亿元。

4. 现金流分析

近年来，公司经营现金流保持净流入；投资活动现金流主要来自类金融业务，持续大额净流出；未来随着公司有息债务到期及项目投入，未来仍有一定的筹资需求。

从经营活动来看，2018—2020年，公司经营现金流波动下降，年均复合下降3.74%，主要系公司收到市政项目回购款的规模下降所致；由于预收房款规模较大，公司现金收入比持续高于100%，波动下降。2018—2020年，公司经营现金流流出波动下降，年均复合下降5.74%。2018—2020年，由于公司收到的业务回款和往来款高于其同期现金支出，经营活动现金流持续净流入，波动增长，年均复合增长22.14%。

表16 公司现金流情况（单位：亿元）

| 项目 | 2018年 | 年 | 年 |
|----------|---------|--------|--------|
| 经营活动现金流入 | 172.99 | 174.69 | 160.29 |
| | 162.06 | | |
| | 10.93 | | |
| | -5.72 | | |
| | -25.19 | | |
| | 128.53% | | |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从投资活动来看，2018—2020年，公司投资活动现金流入分别为56.99亿元、33.18亿元和46.90亿元，波动下降，年均复合下降9.29%，其中收回投资收到的现金分别为51.25亿元、31.14亿元和32.31亿元，主要是银行理财产品到期续回、融资租赁本金收回或投资退出等收到的现金。2018—2020年，公司投资活动现金流出分别为62.71亿元、58.28亿元和78.66亿元，波动增长，年均复合增长12.00%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金、购买理财产品支付的现金和投放的融资租赁款。2018—2020年，公司投资活动现金净流出规模持续增长。

从筹资活动来看，2018—2020年，公司筹资活动现金流入分别为152.13亿元、187.59亿

元和 343.05 亿元，持续增长，年均复合增长 50.17%，主要为取得借款和发行债券收到的现金增加所致。2018—2020 年，公司筹资活动现金流出分别为 177.32 亿元、192.40 亿元和 308.64 亿元，持续增长，年均复合增长 31.93%，主要系偿还债务本息的现金增加所致。2018—2020 年，公司筹资活动现金净额由负转正。

2021年1—3月，公司经营活动现金流量净额为-11.28亿元，投资活动现金流量净额为-14.67亿元，筹资活动现金流量净额为29.56亿元。

5. 偿债能力

公司短期偿债能力指标较弱，长期偿债能力指标较好。考虑到公司定位明确，外部融资渠道畅通，并持续获得有力的外部支持，公司整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2018—2020 年底，公司流动比率波动下降，速动比率波动上升，2020 年底分别为 203.10%和 136.56%。2021 年 3 月底，上述指标分别为 211.83%和 143.85%。2018—2020 年底，公司经营现金流动负债比率波动下降，2020 年底为 4.31%。2018—2020 年底及 2021 年 3 月底，公司现金短期债务比分别为 0.44 倍、0.44 倍、0.53 倍和 0.56 倍，持续增长，现金类资产对短期债务的保障程度低。整体看，公司短期偿债能力指标较弱。

从长期偿债能力指标看，2018—2020 年，公司 EBITDA 分别为 21.82 亿元、24.92 亿元和 26.95 亿元，持续增长；EBITDA 利息倍数分别为 1.58 倍、1.86 倍和 2.06 倍，持续增长；全部债务/EBITDA 分别为 15.40 倍、14.03 倍和 17.77 倍，波动增长，公司长期偿债能力指标较好。

2020年底，公司获得银行授信额度共计 561.68亿元，未使用授信额度257.74亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司控股子公司黑牡丹公司为A股上市公司，具备直接融资能力。整体看，公司外部融资渠道畅通。

2021年3月底，公司合并口径下对外担保余额156.35亿元（不包含类金融板块中的经营性

担保业务），全部为集团本部对常州市平台公司的担保，担保比率54.63%，被担保企业主要包括龙城产业投资控股集团有限公司、常州市交通产业集团有限公司、常州投资集团有限公司和常州新航建设发展集团有限公司等，目前被担保企业经营情况正常。整体看，公司担保比率高，存在一定的或有负债风险。

6. 母公司财务分析

母公司资产占合并口径的比重一般，有息债务占合并口径的比重较高，整体债务负担较重，短期偿债能力尚可。

2020 年底，母公司资产总额 443.03 亿元，较上年底增长 24.92%，其中，流动资产占比 53.27%，以货币资金和其他应收款为主；非流动资产占比 46.73%，以其他非流动金融资产、长期股权投资、生产性生物资产为主。母公司资产总额占合并报表资产总额的 45.64%，占比一般。

2020 年底，母公司所有者权益为 162.86 亿元，较上年底增长 41.60%，实收资本和资本公积合计占 95.38%，所有者权益稳定性较好。

2020 年底，母公司负债总额 280.17 亿元，较上年底增长 16.92%。其中，流动负债占比 37.49%，非流动负债占比 62.51%。母公司 2020 年底资产负债率为 63.24%，较 2019 年底下降 4.33 个百分点；全部债务资本化比率 61.03%。

2020年，母公司实现营业收入为1.54亿元，利润总额-0.38亿元。

2021年3月底，母公司资产总额467.00亿元，所有者权益162.67亿元；2021年1—3月，母公司实现营业收入0.38亿元，利润总额-0.19亿元。

偿债能力方面，2020 年底，母公司流动比率和速动比率均为 224.67%；2021 年 3 月底，公司上述指标均为 214.99%，较 2020 年底均有所下降。

十、本期债券偿债能力分析

本期债券的发行对公司现有债务规模和结构的影响较小，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力强。考虑到公司外部融资渠道畅通，并获得有力的外部支持，本期债券偿还能力极强。

1. 本期债券对公司现有债务的影响

本期债券发行规模不超过3.50亿元(含)，按发行规模上限3.50亿元计算，分别相当于公司2021年3月底全部债务和长期债务的0.68%和1.08%，本期债券的发行对公司现有债务规模和结构的影响较小。

以2021年3月底财务数据为基础，考虑到公司于2021年6月和7月分别发行“21常高新PPN002”(发行规模6.00亿元)和“21常高新PPN003”(发行规模5.00亿元)，在其他因素不变的情况下，预计本期债券发行后，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由71.44%、64.16%和53.13%上升至71.85%、64.80%和54.22%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到公司本期债券募集资金全部用于偿还即将到期的公司债券本金及利息，本期债券发行后公司实际债务比率将低于上述测算值。

2. 本期债券偿还能力分析

2018—2020年，公司经营活动现金流入量分别为172.99亿元、174.69亿元和160.29亿元，分别为本期债券拟发行规模上限的49.43倍、49.91倍和45.80倍；公司经营活动现金流量净额分别为10.93亿元、39.20亿元和16.30亿元，分别为本期债券拟发行规模上限的3.12倍、11.20倍和4.66倍；EBITDA分别为21.82亿元、24.92亿元和26.95亿元，分别为本期债券拟发行规模上限的6.23倍、7.12倍和7.70倍。整体看，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力强，经营活动现金流量净额和EBITDA对本期债券的

保障能力尚可。

同时考虑到公司外部融资渠道畅通，并获得有力的外部支持，本期债券到期不能偿还的风险极低。

十一、结论

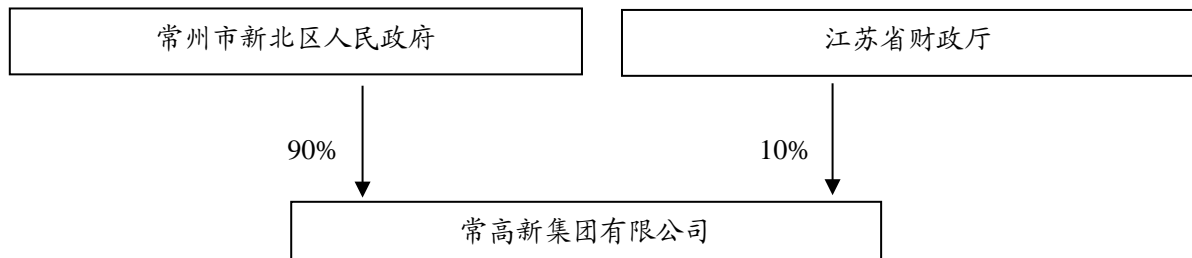
公司作为常州市和常州高新区(新北区)重要的基础设施建设主体，在经营环境和股东支持等方面优势突出。近年来，常州市和常州高新区(新北区)经济持续增长，为公司发展创造了良好的外部环境。公司多元化经营业务占比有所提升，盈利能力持续增强；资产规模持续增长，应收类款项和存货对资金形成较大占用，资产流动性较弱；债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主，整体债务负担重；公司营业收入持续增长，营业利润率持续上升，利润总额对投资收益和政府补贴的依赖程度有所下降。

本期债券的发行对公司现有债务规模和结构的影响较小，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力强。

根据常州市人民政府部署，公司将承担高铁新城、长江大保护沿江绿色发展先行试验区和常州综合港务区等市级重大项目的建设任务，同时常州市政府将依托相关资源，为公司提供资金支持。公司未来收入规模有望进一步增长，发展前景良好。

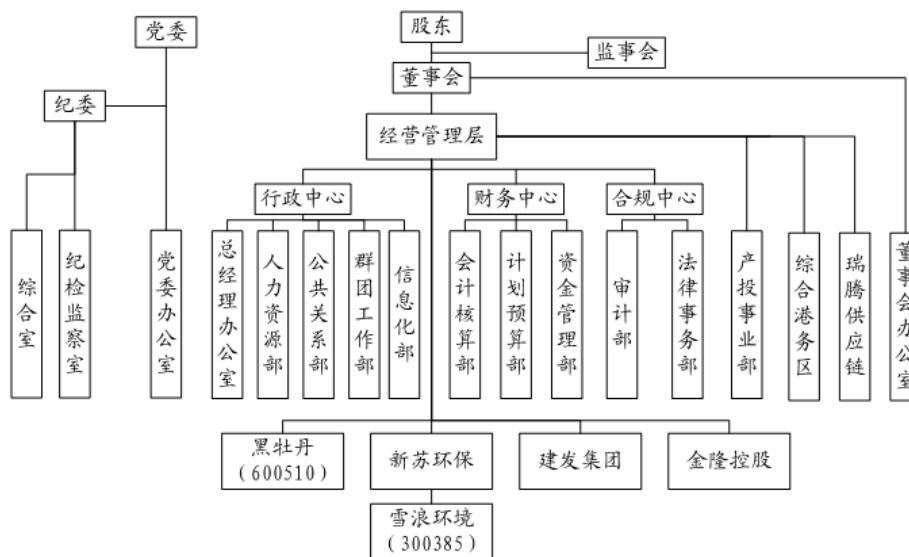
基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险极低，本期债券的偿还能力极强，违约风险极低。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年 3 月底公司主要子公司情况

| | 注册资本 (万元) | 主营业务 | 持股比例 | | 取得方式 |
|-----------------|--------------|---|---------|------|------|
| | | | 直接 | 间接 | |
| 常高新金隆控股有限公司 | 120200.00 | 股权投资、投资管理 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州国有资产投资经营有限公司 | 25000.00 | 国有资产的投资与管理；咨询服务 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州新铁投资发展有限公司 | 10000.00 | 基础设施及房地产项目的投资，物业管理房屋租赁等 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州市滨江房屋拆迁有限公司 | 300.00 | 房屋拆迁、房屋中介等 | 100.00% | -- | 股权划转 |
| 常高新(香港)投资有限公司 | 9900(万美元) | 投资控股 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常高新建设发展集团有限公司 | 20000.00 | 实业投资；投资管理及咨询 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州综合保税区投资开发有限公司 | 20000.00 | 综合保税区范围内建设项目投资；物业管理及房屋租赁服务；企业管理，投资咨询服务；线路、管道、设备安装；工业生产资料、建筑材料的销售；自营和代理各类商品和技术的进出口；综合货运站（场）（仓储） | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州嘉迅物流有限公司 | 5000.00 | 仓储服务；金属材料、纺织原料、建筑材料、普通机械、五金、交电、百货、化工原料及产品（除危险品）的销售；普通搬运装卸；房屋租赁服务；集装箱拆箱、拼箱；自营和代理各类商品和技术的进出口 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州宏景投资有限公司 | 8000.00 | 实业投资、房地产投资、投资管理及咨询（除金融、保险）、资产管理服务 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 黑牡丹(集团)股份有限公司 | 104709.50 | 牛仔面料生产 | 49.92% | 9.21 | 股权收购 |
| 新苏环保产业集团有限公司 | 100000.00 | 环保项目和其他市政基础设施项目的投资、设计、建设、运营管理及相关的咨询服务 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州锐景环保有限公司 | 50000.00 | 沿江范围的环境治理；土地综合整治；拆迁安置；基础设施建设 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州综合港务区投资建设有限公司 | 100000.00 | 综合港务区基础设施建设、运营管理；实业投资 | 100.00% | -- | 投资设立 |
| 常州清大两岸科技发展有限公司 | 10000.00 | 医疗健康领域、能源环境领域、环保新材料领域内的研究和技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；项目投资；创业投资；医疗器械生产；企业管理服务；环保材料的销售；非学历职业技能培训（不含国家统一认可的职业资格证书类培训）；文化交流交流与咨询服务 | 100.00% | -- | 股权划转 |
| 常州市科技企业培育中心有限公司 | 2582.00 | 各类技术中介、开发、转让、咨询和服务；房屋租赁；企业管理咨询服务；文化交流活动的策划与咨询服务；物业管理服务 | 100.00% | -- | 股权划转 |
| 常州新芯电子产业发展有限公司 | 20000.00 | 园区项目投资；房屋出租等 | 100.00% | -- | 股权划转 |
| 常州生命健康建设发展有限公司 | 30000.00 | 土地综合整治；新镇区建设；安置房建设；旧城镇和旧厂房改造；新北区政府授权范围内国有资本的 | 100.00% | -- | 股权划转 |

| | | | | | |
|-----------------------|----------|--|---------|----|------|
| | | 经营与管理；园区项目投资 | | | |
| 常州市新嘉建设发展有限公司 | 70000.00 | 市政建设投资；基础设施建设及配套 设施投资；市政工程、道路工程、 土石方工程的施工；自有房屋租赁 | 57.14% | -- | 股权划转 |
| 常州市新北区新农村建设发展 有限公司 | 43300.00 | 农村小城镇投资建设、农村土地整 理、农田水利设施建设、农业开发、 农村生态观光旅游。花卉、树木种 植、养护、销售、租赁 | 100.00% | -- | 股权划转 |

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

| 项目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 58.01 | 64.82 | 95.83 | 106.00 |
| 资产总额(亿元) | 661.72 | 717.87 | 970.62 | 1002.26 |
| 所有者权益(亿元) | 207.75 | 211.46 | 284.21 | 286.21 |
| 短期债务(亿元) | 130.98 | 146.15 | 181.22 | 187.97 |
| 长期债务(亿元) | 205.03 | 203.57 | 297.61 | 324.42 |
| 全部债务(亿元) | 336.01 | 349.72 | 478.82 | 512.39 |
| 营业收入(亿元) | 111.28 | 116.53 | 141.47 | 32.63 |
| 利润总额(亿元) | 8.53 | 12.61 | 13.99 | 3.52 |
| EBITDA(亿元) | 21.82 | 24.92 | 26.95 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 10.93 | 39.20 | 16.30 | -11.28 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 1.78 | 1.85 | 2.05 | -- |
| 存货周转次数(次) | 0.46 | 0.41 | 0.46 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.18 | 0.17 | 0.17 | -- |
| 现金收入比(%) | 128.53 | 132.62 | 103.09 | 79.20 |
| 营业利润率(%) | 17.70 | 22.97 | 21.81 | 24.48 |
| 总资本收益率(%) | 2.66 | 2.93 | 2.37 | -- |
| 净资产收益率(%) | 2.19 | 3.44 | 3.10 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 49.67 | 49.05 | 51.15 | 53.13 |
| 全部债务资本化比率(%) | 61.79 | 62.32 | 62.75 | 64.16 |
| 资产负债率(%) | 68.60 | 70.54 | 70.72 | 71.44 |
| 流动比率(%) | 209.02 | 182.90 | 203.10 | 211.83 |
| 速动比率(%) | 129.00 | 112.61 | 136.56 | 143.85 |
| 经营现金流动负债比(%) | 4.46 | 13.20 | 4.31 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.44 | 0.44 | 0.53 | 0.56 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 15.40 | 14.03 | 17.77 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.58 | 1.86 | 2.06 | -- |

注: 1. 2021 年一季度财务数据未经审计; 2. 已将其他流动负债中的有息部分加入短期债务; 3. 已将其他非流动负债中的有息部分加入长期债务

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

| 项 目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 3 月 |
|-----------------|--------|---------|---------|------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 8.42 | 10.06 | 12.37 | 27.92 |
| 资产总额(亿元) | 333.80 | 354.65 | 443.03 | 467.00 |
| 所有者权益(亿元) | 115.72 | 115.01 | 162.86 | 162.67 |
| 短期债务(亿元) | 37.62 | 77.81 | 79.91 | 90.67 |
| 长期债务(亿元) | 136.37 | 140.43 | 175.13 | 182.74 |
| 全部债务(亿元) | 173.99 | 218.24 | 255.04 | 273.41 |
| 营业收入(亿元) | 1.40 | 1.78 | 1.54 | 0.38 |
| 利润总额(亿元) | 0.86 | -0.79 | -0.38 | -0.19 |
| EBITDA(亿元) | 0.86 | -0.79 | -0.38 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 1.35 | -3.25 | 0.29 | 0.40 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 2.21 | 1.73 | 0.87 | -- |
| 存货周转次数(次) | 0.12 | * | * | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.00 | 0.01 | 0.00 | -- |
| 现金收入比(%) | 74.23 | 83.71 | 32.98 | 129.47 |
| 营业利润率(%) | 62.66 | 69.17 | 56.68 | 57.91 |
| 总资本收益率(%) | 0.29 | -0.24 | -0.09 | -- |
| 净资产收益率(%) | 0.74 | -0.69 | -0.24 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 54.10 | 54.98 | 51.82 | 52.91 |
| 全部债务资本化比率(%) | 60.06 | 65.49 | 61.03 | 62.70 |
| 资产负债率(%) | 65.33 | 67.57 | 63.24 | 65.17 |
| 流动比率(%) | 260.57 | 214.60 | 224.67 | 214.99 |
| 速动比率(%) | 260.57 | 214.60 | 224.67 | 214.99 |
| 经营现金流流动负债比(%) | 1.77 | -3.28 | 0.28 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.22 | 0.13 | 0.15 | 0.31 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 202.58 | -275.77 | -666.78 | -- |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | / | / | / | / |

注: 1.母公司 2021 年一季度财务数据未经审计; 2.因未取得资本化利息数据, EBITDA 利息倍数无法计算; 3.标示*号的数据因分母为零, 数据无意义

附件 4 主要财务指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-------------|--|
| 增长指标 | |
| 资产总额年复合增长率 | (1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100% |
| 净资产年复合增长率 | |
| 营业收入年复合增长率 | |
| 利润总额年复合增长率 | |
| 经营效率指标 | |
| 销售债权周转次数 | 营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据) |
| 存货周转次数 | 营业成本/平均存货净额 |
| 总资产周转次数 | 营业收入/平均资产总额 |
| 现金收入比 | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100% |
| 盈利指标 | |
| 总资产收益率 | (净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100% |
| 净资产收益率 | 净利润/所有者权益×100% |
| 营业利润率 | (营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100% |
| 债务结构指标 | |
| 资产负债率 | 负债总额/资产总计×100% |
| 全部债务资本化比率 | 全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100% |
| 长期债务资本化比率 | 长期债务/(长期债务+所有者权益)×100% |
| 担保比率 | 担保余额/所有者权益×100% |
| 长期偿债能力指标 | |
| EBITDA 利息倍数 | EBITDA/利息支出 |
| 全部债务/EBITDA | 全部债务/EBITDA |
| 短期偿债能力指标 | |
| 流动比率 | 流动资产合计/流动负债合计×100% |
| 速动比率 | (流动资产合计-存货)/流动负债合计×100% |
| 经营现金流动负债比 | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100% |
| 现金短期债务比 | 现金类资产/短期债务 |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义 |
|--------|--------------------------------|
| 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，违约风险较高 |
| 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 |

附件 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 稳定 | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大 |
| 负面 | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

联合资信评估股份有限公司关于 常高新集团有限公司 2021年公开发行公司债券（第三期）的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年常高新集团有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

常高新集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。常高新集团有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对常高新集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，常高新集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注常高新集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现常高新集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对常高新集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如常高新集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对常高新集团有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送常高新集团有限公司、监管部门等。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。



营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91110000722610855P

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、监
备案、许可、监
管信息



名称 联合资信评估股份有限公司

类型 股份有限公司(外商投资、未上市)

法定代表人 王少波

经营范围 信用评级、信用评估、信用征集、信用信息咨询、信息调查；提供上述方面的人员培训、(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

注册资本 人民币元42600万元

成立日期 2000年07月17日

营业期限 2000年07月17日至长期

住所 北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致(再次复印无效)
仅供信用降级使用
联合资信评估股份有限公司



登记机关

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。

联合资信评估股份有限公司

2021年6月





中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部(北京)
Operations Office (Bei Jing)

首页 | 机构简介 | 公告信息 | 工作动态 | 金融数据 | 区域金融 | 政务公开 | 金融知识 | 办事指南 | 热点问题 | 请输入搜索关键字 | 搜索 | 高级搜索

2020年9月21日 星期一 | 我的位置: 营业管理部 (北京) > 工作动态

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号: 大虫小

文章来源: 营业管理部

2020-06-08 17:28:36

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码:91110000722610855P,全球法人机构识别编码:3003000M3I74I6SJ0J19)完成备案办理。

提示:完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)





中国人民银行

THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

金融市场司

Financial Market Department

信息公开

新闻发布
人民币

法律法规
经理国库

货币政策
国际交往

信贷政策
人员招录

金融市场
金融研究

金融稳定
征信管理

调查统计
反洗钱

银行会计
党建工作

支付体系
工会工作

金融科技
金融标准化

服务互动

公开目录
办事指南

公告信息
在线申报

在线访谈
下载中心

图文直播
洗钱举报

音频视频
网上调查

市场动态
意见征集

网上展厅
金融知识

报告下载
关于我们

报刊年鉴
网送文告

首页

2015年4月20日 星期一

我的位置: 首页 / 金融市场司 / 金融市场 / 银行间债券市场 / 信用评级

搜索

高级搜索

附件3

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

序号 企业名称

文章来源: 金融市场司

2014-06-06 09:49:05

打印本页 关闭窗口

大公国际资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

联合资信评估有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

东方金诚国际信用评级有限公司

中债资信评估有限责任公司





评级结果可以在银行间债券市场使用的 评级机构名单



中诚信国际信用评级有限责任公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

大公国际资信评估有限公司

标普信用评级(中国)有限公司

中债资信评估有限责任公司

中证鹏元资信评估股份有限公司

远东资信评估有限公司(仅
金融机构债)

您现在的位置：首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：



【字体：大 中 小】

阅读排行 周排行 | 月排行

- 1 《中国第二代偿付能力监管...
- 2 中国保监会发布第二代偿付...
- 3 《关于印发〈保险公司业务...
- 4 中国保监会通报部分保险公...
- 5 首届保险业“优秀服务标兵...
- 6 《关于规范有限合伙制股权...
- 7 中央国家机关纪工委到保监...
- 8 中国保监会工作组现场指导...
- 9 保险业积极开展抗震救灾和...
- 10 保监会迅速启动地震应急三...

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。





中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页
HOME

政
务

信息公开 政策法规 新闻发布
信息披露 统计数据 人事招聘

服
务

办事指南 在线申报 监管对象
业务资格 人员资格 投资者保护

互
动

公众留言 信访专栏 举报专栏
在线访谈 征求意见 廉政评议

您的位置: [首页](#) > [公司债券监管部](#) > [资信评级机构备案](#)

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21

来源:

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

| 序号 | 资信评级机构名称 | 备案类型 | 机构注册地 | 备案公示时间 |
|----|-------------------|------|-------|------------|
| 1 | 东方金诚国际信用评估有限公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |
| 2 | 浙江大普信用评级股份有限公司 | 首次备案 | 浙江省 | 2020-10-21 |
| 3 | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 | 首次备案 | 上海市 | 2020-10-21 |
| 4 | 标普信用评级(中国)有限公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |
| 5 | 联合资信评估股份有限公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |
| 6 | 中证鹏元资信评估股份有限公司 | 首次备案 | 深圳市 | 2020-10-21 |
| 7 | 大公国际资信评估有限公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |
| 8 | 安融信用评级有限公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |
| 9 | 中诚信国际信用评级有限责任公司 | 首次备案 | 北京市 | 2020-10-21 |

[关于我们](#) | [联系我们](#) | [法律声明](#)


版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

P3

国家发展和改革委员会文件

特急 发改财金[2003]1179号

国家发展改革委关于下达国家电网公司等 企业债券发行规模及发行审批有关问题的通知



国家电网公司、中国网络通信集团公司、中国石油化工集团公司、
国家电力公司南方公司、中国电力投资集团公司、中国华能集团公
司、鞍山钢铁集团公司、神华集团有限责任公司、中国长江航运(集
团)总公司、中国通用技术(集团)控股有限责任公司、中国节能投
资公司,北京市、江苏省、浙江省、河南省发展计划委员会:

经报请国务院批准,现将《2003年国家电网公司等企业债券
发行规模表》(附件一)下达给你们。为做好本次企业债券发行工
作,现将有关问题通知如下:

一、本次共安排15家企业发行债券,各有关单位要严格履行
职责,认真做好企业债券发行的准备工作,保证企业债券顺利发
行。同时,应按照批准的用途用好发债资金,制定切实可行的偿债

计划并认真执行,确保企业债券按期兑付本息。

二、各发债主体应按照《企业债券管理条例》、《公司法》等有关规定的基本要求,编制公开发行企业债券申请材料(标准格式见附件二),其中包括企业债券发行章程(基本格式见附件三)。如发债主体属于按照《公司法》设立并规范运作的股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有企业或者其他两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司,还应编制发债说明书(公司债券募集办法)(基本格式见附件四)。

国家电网公司、中国网络通信集团公司、国家电力公司南方公司、中国电力投资集团公司、中国华能集团公司、鞍山钢铁集团公司、神华集团有限责任公司、中国通用技术(集团)控股有限责任公司、中国节能投资公司的企业债券发行申请材料直接报我委审批;中国石油化工股份有限公司、中国长江航运集团南京长江油运公司分别经中国石油化工集团公司、中国长江航运(集团)总公司审核后,报我委审批;北京首都旅游集团有限责任公司、江苏交通产业集团公司、浙江省交通投资集团有限公司和河南高速公路发展有限公司的企业债券发行申请材料,分别经北京市、江苏省、浙江省和河南省发展计划委员会审核后,报我委审批。

三、本次企业债券应由具备从事企业债券承销业务资格的金融机构代理发行(企业集团财务公司可以承销本集团发行的企业债券,但不宜作为主承销商);由具有证券业务从业资格的会计师事务所对发行人最近三年的财务状况进行审计;由具有从业资格

的律师事务所对发行人发行企业债券的条件和合规性进行法律鉴证,并出具法律意见书;由具有企业债券评估从业资格的信用评级机构进行信用评级(指自2000年以来承担过国务院特批企业债券信用评级业务的信用评级机构)。

四、本次企业债券的发行,应组织承销团以余额包销的方式承销。各承销商包销的企业债券金额原则上不得超过其上年末净资产的三分之一。

五、各发债主体在选择企业债券发行的承销商时,要按照公平竞争的原则进行,不得以承诺其他条件作为交换等非正当手段进行内幕交易,以防范兑付风险,保护投资者利益,维护企业债券发行参与各方权益,促进企业债券市场健康有序运行和可持续发展。在本次安排的15笔企业债券的承销团组建过程中,应遵照以下规定:

(一)同一家承销商承担主承销商(包括联合主承销商)的企业债券不得超过3笔;

(二)发行规模在15亿元(不含15亿元)以下的企业债券,主承销商不得超过1家;发行规模在15亿元至50亿元以下(不含50亿元)的企业债券,主承销商不得超过2家;50亿元以上的不得超过3家;

(三)自2000年国务院特批企业债券以来,已经承担过企业债券发行主承销商或累计承担过3次以上副主承销商的金融机构方可担任主承销商,已经承担过副主承销商或累计承担过3次以上

分销商的金融机构方可担任副主承销商。

六、承销商的承销佣金以发行企业债券总面额为基数，严格按超额累退费率计收，不得擅自调高或降低收费标准。具体标准见附件五。

七、面向社会公开零售企业债券的所有营业网点及每个营业网点的承销份额，须由主承销商及时征得各营业网点所在地省级发展计划部门同意，并接受当地省级发展计划部门的监督检查。

八、主承销商要主动督促发债主体切实做好企业债券发行的担保工作，担保人应按规定格式（见附件六）的要求向债券投资人以书面形式出具担保函。

九、为防止企业债券发行过程中“超卖”、“炒卖”和其他不利于企业债券市场健康发展的现象发生，本次企业债券发行应按照公正、公平、公开的原则进行，改革和完善发行方式，提高工作透明度。建议采用自主销售和按申购资金同比例配售相结合的发行方式。严禁名义承销、虚假销售行为。

十、在投资者需求尚未满足的情况下，严禁承销团成员私自留券或以包销名义变相私自留券。严禁擅自加价销售和在发行期内的转让行为。

十一、发债主体发行企业债券所筹集的资金，必须用于本通知确定的用途，不得挪作它用。

十二、本次企业债券发行规模有效期为1年。自本通知下达即日起，各发债主体应在12个月内，按照附件二规定的申报材料

目录,编制合规的企业债券发行申报材料,按照上述规定的报送方式上报我委。超过12个月应重新申请发债规模。

附件:一、2003年国家电网公司等企业债券发行规模表

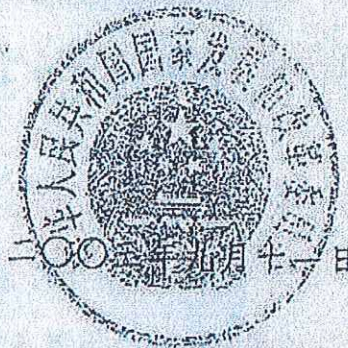
二、公开发行企业债券(公司债券)申请材料标准格式

三、企业债券(公司债券)发行章程基本格式

四、公司债券募集说明书基本格式

五、承销商承销佣金收费标准

六、担保函内容与格式



主题词:企业债券 发行规模 通知

抄送:国务院办公厅、国务院法制办、中国人民银行、中国证监会、中国石油化工股份有限公司、中国长江航运(集团)总公司南京长江油运公司、北京首都旅游集团有限责任公司、江苏交通产业集团公司、浙江省交通投资集团有限公司、河南高速公路发展有限公司。


SAC

中国证券业协会 Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

| | | | | |
|------|--------------|------|----------------|---|
| 姓名 | 薛琳霞 | 性别 | 女 |  |
| 执业机构 | 联合资信评估股份有限公司 | 登记编号 | R0150220120065 | |
| 执业岗位 | 证券投资咨询(其他) | 学历 | 硕士研究生 | |
| 登记日期 | 2020-12-16 | | | |

登记变更记录

| 登记编号 | 登记日期 | 执业机构 | 执业岗位 | 登记状态 | 离职登记日期 |
|----------------|------------|--------------|------------|------|--------|
| R0150220120065 | 2020-12-16 | 联合资信评估股份有限公司 | 证券投资咨询(其他) | 正常 | |



SAC

中国证券业协会 Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

| | | | | |
|------|--------------|------|----------------|---|
| 姓名 | 夏妍妍 | 性别 | 女 |  |
| 执业机构 | 联合资信评估股份有限公司 | 登记编号 | R0150220120067 | |
| 执业岗位 | 证券投资咨询(其他) | 学历 | 硕士研究生 | |
| 登记日期 | 2020-12-16 | | | |

登记变更记录

| 登记编号 | 登记日期 | 执业机构 | 执业岗位 | 登记状态 | 离职登记日期 |
|----------------|------------|--------------|------------|------|--------|
| R0150220120067 | 2020-12-16 | 联合资信评估股份有限公司 | 证券投资咨询(其他) | 正常 | |

