CREDIT RATING REPORT

报告名称

盐城市交通控股集团有限公司
2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 19 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1119099

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	653.73	596.11	584.43	591.24
所有者权益	210.41	202.58	201.66	202.49
总有息债务	-	129.41	134.76	183.55
营业收入	21.01	27.19	37.30	33.23
净利润	0.15	1.57	1.23	3.61
经营性净现金流	48.53	4.96	62.45	44.52
毛利率	10.32	12.27	14.08	9.72
总资产报酬率	0.17	0.50	0.50	0.88
资产负债率	67.81	66.02	65.49	65.75
债务资本比率	-	38.98	40.06	47.55
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.27	0.21	0.47
经营性净现金流/总负债	11.60	1.28	16.19	13.53

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～9 月财务报表，北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2024 年财务报表进行了两年连审，对 2025 年财务报表进行了单年审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～9 月财务报表未经审计。

评级小组负责人： 肖　尧
评级小组成员： 王雅倩
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

盐城市交通控股集团有限公司（以下简称“盐城交控”或“公司”）主要从事盐城市基础设施项目建设、商品贸易、房产销售等业务。本次评级结果表明，盐城市为公司发展提供了较好的外部环境，公司交通基础设施建设业务具有较强的区域专营优势，能够在股权划转和补助方面获得政府的有力支持；但同时，公司在建房地产项目待投资规模较大，未来存在一定资金支出压力，期间费用对利润形成一定侵蚀，且公司面临较大的短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 盐城市交通条件优越，近年来，盐城市地区生产总值持续增长，为公司发展提供了较好的外部环境；
- 公司交通基础设施建设业务具有较强的区域专营优势；
- 公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，近年来，能够在股权划转和补助方面获得政府的有力支持。

主要风险/挑战：

- 截至 2026 年 3 月末，公司在建房地产项目待投资规模较大，公司未来存在一定资金支出压力；
- 2023～2025 年，公司期间费用逐年增长，对利润形成一定侵蚀；
- 截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度很低，公司面临较大的短期偿付压力。

展望

预计未来，公司能够继续获得政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年盐城交控的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2026-V.6.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	档位/等级
要素一：财富创造能力	**7**
（一）区域环境	6
（二）运营实力	6
要素二：偿债来源与负债平衡	**5**
（一）偿债来源	7
（二）债务与资本结构	6
（三）保障能力分析	2
（四）现金流量分析	5
其他要素：调整项	**无**
基础信用等级	**a_{pi}**
外部支持调整子级	**4**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，近年来，能够在股权划转和补助方面获得政府的有力支持。

注：评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

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

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

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

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

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

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

2001 年 12 月 5 日，公司经盐城市人民政府盐政发［2001］172 号（《盐城市人民政府关于组建盐城市交通控股集团有限公司的通知》）及盐城市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“盐城国资委”）盐资委复［2001］1 号（《关于对于盐城市交通控股集团有限公司实行国有资产授权经营的批复》）文件批准成立，文件授权公司经营江苏盐阜公路运输集团有限公司、盐城市交通工程处（集团）、盐城市新阜公路有限责任公司、盐城市高速公路有限公司等四家企业的国有资产，授权经营的国有资产 17,008.00 万元，其中 16,467.00 万元作为实收资本。2015 年 8 月，根据盐城市人民政府批准，公司进行重组，以资本公积 283,533.00 万元（盐城市交通投资集团有限公司股权）转增注册资本，转增后公司注册资本增至 300,000.00 万元。2019 年 2 月，根据盐城市人民政府盐政发[2019]10 号（《盐城市人民政府关于组建盐城市交通投资建设控股集团有限公司的通知》）文件，公司股东由盐城国资委变更为盐城市交通投资建设控股集团有限公司（以下简称“盐城交投”）。截至 2026 年 9 月末，公司注册资本 30.00 亿元，盐城交投持股 51%，为公司控股股东，实际控制人为盐城市人民政府。截至 2025 年末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 8 家。

（二）公司治理结构

根据相关法律法规，公司制定了公司章程。公司设股东会，股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。公司设董事会，董事会由 5 名董事组成，其中职工董事 1 名，非职工董事成员由股东会以全体股东的过半数选举产生，职工董事由公司职工大会选举产生。公司设总经理 1 名，总经理对董事会负责。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1～8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内

需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

盐城市交通条件优越，是国家沿海发展和长三角一体化两大战略的交汇点；近年来，盐城市地区生产总值持续增长，为公司发展提供了较好的外部环境。

盐城市地处江苏省沿海中部，东濒黄海，南接南通、泰州两市，西连淮安、扬州两市，北隔灌河与连云港市相望。作为江苏省面积最大、海岸线最长的城市，盐城市总面积 1.77 万平方公里，辖盐都区、亭湖区、大丰区 3 个行政区，以及盐城经济技术开发区和江苏省盐南高新技术产业开发区 2 个功能区；另设 5 县 1 市，分别为建湖县、射阳县、阜宁县、滨海县、响水县和东台市。盐城市交通条件优越，基本形成高速公路、铁路、航空、海运、内河航运协同发展的综合交通体系，是国家沿海发展和长三角一体化两大战略的交汇点。近年来，盐城市聚焦打造“5+2”战略性新兴产业和 23 条重点产业链，推动传统产业转型，加快建设以先进制造业为支撑的现代化产业体系。2023～2025 年，盐城市地区生产总值和规模以上工业增加值均持续增长。

财政收入方面，2023～2025 年，盐城市一般公共预算收入持续增长，其中税收收入有所波动。同期，盐城市政府性基金收入持续减少，长期来看，政府性基金收入易受国家房地产政策和土地出让市场行情等因素影响，未来存在一定的不确定性。财政支出方面，2023～2025 年，盐城市一般公共预算支出逐年下降。2023～2025 年末，盐城市地方政府债务余额逐年增长，分别为 1,654.87 亿元、1,961.56 亿元和 2,092.14 亿元；截至 2025 年末，盐城市一般债务余额 761.37 亿元，专项债务余额 1,330.77 亿元。

财富创造能力

公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，交通基础设施建设业务具有较强的区域专营优势；2023～2025 年，公司营业收入有所波动，基础设施建设业务是公司营业收入和毛利润的主要来源；截至 2026 年 3 月末，公司在建房地产项目待投资规模较大，公司未来存在一定资金支出压力。

公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，主要从事盐城市基础设施项目建设、商品贸易、房产销售和其他业务，其中交通基础设施建设业务具有较强的区域专营优势。2023～2025 年，公司营业收入分别为 33.23 亿元、37.30 亿元和 27.19 亿元，有所波动，毛利率分别为 9.72%、14.08%和 12.27%。分板块来看，2023～2025 年，公司基础设施建设业务营业收入分别为 25.41 亿元、29.25 亿元和 20.21 亿元，其中 2025 年同比大幅下降，主要是项目结算减少所致，2024 年以来毛利率保持稳定，基础设施建设业务是公司营业收入和毛利润的主要来源；商品贸易业务营业收入有所波动，毛利率逐年下降；房产销售业务营业收入逐年下降，毛利率有所波动；其他业务收入主要包括油品销售、充电桩收入、光伏发电收入、汽车服务等。

公司基础设施建设业务主要由公司子公司盐城市交通服务集团有限公司（以下简称“盐城交通”，曾用名：盐城市新盐交通投资集团有限公司）经营。项目模式主要包括代建回购模式、政府购买服务模式和 PPP 模式。代建回购方面，盐城交通于 2012 年 12 月与盐城市交通局签订总体框架协议《基础设施工程项目建设协议》，盐城市交通局将基础设施工程项目一揽子委托盐城交通投资建设，建设完工后由盐城市交通局负责回款，工程款根据实际投入成本确认的金额加成一定比例确认当年收入，回款期间为项目完工后的 3～8 年。在收入确认方面，每个季度末，公司组织项目跟踪审计单位和监理单位针对项目工程完工量进行评估，出具“完工工程量统计报表”，根据完工工程量统计报表确认当期实际投入成本，并根据实际成本确认的金额计算建设服务费，在季末根据实际投入成本

和建设服务费确认当季的营业收入和营业成本。截至 2026 年 3 月末，公司采用代建回购模式完工的基础设施项目主要有 16 个，累计完成投资金额 106.38 亿元，累计确认收入 119.05 亿元，累计收到回款 94.56 亿元。

公司采用政府购买服务模式的建设项目包括盐城市快速路网范公路段工程（即盐城市城市快速路网一期工程）和盐城市城市快速路网二期工程，上述项目均承建于 2016 年以前，投资建设主体为盐城市快速路网建设有限公司（以下简称“盐城路网”）。2024 年末，盐城市城市快速路网一期和二期工程项目已结项，公司将其由其他非流动资产转入存货待政府回购，2025 年起不再确认管理费收入。截至 2025 年末，快速路网一期和二期项目已回款 52.65 亿元。

PPP 项目方面，公司 PPP 项目为公司子公司盐城路网开展的盐城市快速路网三期工程项目，盐城路网作为政府出资方与社会资本方共同开展盐城市快速路网三期工程项目建设，项目计划总投资 57.81 亿元。该项目采用 BOT 运作模式，合作期 15 年，采用政府付费模式，纳入盐城市中期财政规划。2021 年该项目已建设完成，公司已出资 2.38 亿元。截至 2026 年 3 月末，该项目暂未实现投资收益。

公司商品贸易业务经营主要由子公司盐城市交通能源发展集团有限公司（曾用名：江苏黄海交通产业集团有限公司）与盐城交投供应链有限公司负责，主要包括钢材、水泥砂石、土方、沥青和石灰等采购及销售业务。公司商品贸易业务中采用“按需采购”的策略，在确定下游购买方，并获取购买方对品牌、规格型号、数量、单价、质量标准等要素的要求后，根据下游客户的具体需求向供货方寻购商品。公司商品贸易业务产销区域主要集中在江苏省内，上游客户主要为盐城市区域内建材销售公司，下游客户主要为中铁及中交等央企下属施工企业，上下游客户集中度较高，均非关联企业。

公司房产销售业务主要为商品房销售，经营主体为江苏绿阳置业有限公司（简称“绿阳置业”）。公司房屋销售业务主要通过建成后对外销售实现盈利，公司购买土地获取土地使用权后，向社会公开招投标确定施工单位。项目建设期间，公司负责项目建设管理，并遵照施工合同按项目进度向施工单位支付工程款。项目建成经验收合格后，公司实施对外销售。截至 2026 年 3 月末，绿阳置业在售商品房项目为玖玺台项目，项目总投资 18.00 亿元，已全部建设完成，玖玺台项目可售面积为 17.62 万平方米，已销售面积 14.54 万平方米。同期末，公司有 1 处在建房地产项目，计划总建筑面积 18.97 万平方米，项目定位为改善型住房产品，计划投资 16.40 亿元，已投资 6.55 亿元，待投资规模较大，公司未来存在一定资金支出压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司期间费用逐年增长，对利润形成一定侵蚀；其他收益和投资收益对利润形成一定补充。

2023～2025 年，公司期间费用逐年增长，以管理费用和财务费用为主，对利润形成一定侵蚀，其中管理费用逐年增长，主要是职工薪酬等；财务费用主要为利息费用。同期，公司其他收益分别为 0.08 亿元、0.13 亿元和 0.11 亿元，主要是政府补助等；投资收益分别为 0.24 亿元、0.83 亿元和 1.53 亿元，逐年增长；其他收益和投资收益对利润形成一定补充。2023 年，公允价值变动收益 3.28 亿元，规模较大，为投资性房地产公允价值变动。2024 年，信用减值损失亏损规模较大，为 1.32

亿元，主要是其他应收款坏账损失。2023～2025 年，公司净利润分别为 3.61 亿元、1.23 亿元和 1.57 亿元，有所波动；总资产报酬率和净资产收益率均有所波动。2026 年 1～9 月，公司净利润 0.15 亿元，同比小幅下降。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动；应收类款项和存货规模大，对资金形成占用。

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动，2024 年以来，资产结构以流动资产为主。公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货等。2023～2025 年末，货币资金逐年大幅下降；应收账款有所波动，2025 年末为 44.20 亿元，账龄主要集中在 1 年以内和 2～3 年，坏账准备余额 0.50 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比 97.67%，集中度很高，其中应收盐城市交通运输局期末余额 42.67 亿元；其他应收款有所波动，2025 年末为 55.36 亿元，主要是往来款，账龄主要集中在 3 年以内，坏账准备余额 1.73 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比 79.26%，集中度很高；存货逐年增长，2025 年末为 282.64 亿元，其中开发成本 275.47 亿元。2026 年 9 月末，公司流动资产 437.84 亿元，较 2025 年末有所增长。整体来看，公司应收类款项和存货规模大，对资金形成占用。

公司非流动资产主要为长期股权投资、投资性房地产和其他非流动资产等。2023～2025 年末，长期股权投资逐年小幅增长，2025 年末对盐城市灌东经济开发投资有限公司（以下简称“灌东经开”）投资的期末余额为 62.27 亿元；投资性房地产逐年小幅下降；其他非流动资产有所波动，其中 2024 年末同比大幅下降，主要是部分在建项目调整至存货科目核算所致，2025 年末主要为盐城市快速路网项目以及待结算土地处置款。2026 年 9 月末，公司非流动资产 215.89 亿元，较 2025 年末有所增长。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 78.35 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 13.14%和 38.68%，其中存货受限 46.84 亿元，投资性房地产受限 28.83 亿元，均受限于借款抵押。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模有所波动，负债结构以流动负债为主；总有息债务逐年下降；截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度很低，公司面临较大的短期偿付压力。

2023～2025 年末，公司总负债规模有所波动，负债结构以流动负债为主，主要包括短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。2023～2025 年末，短期借款有所波动，2025 年末主要为保证和抵押借款；其他应付款逐年增长，2025 年末为 232.62 亿元，主要是往来款；一年内到期的非流动负债逐年增长。同期，公司非流动负债主要是长期借款、应付债券和其他非流动负债等，其中长期借款逐年下降；应付债券逐年下降，2025 年末为 31.99 亿元；其他非流动负债逐年增长，2025 年末主要为融资租赁。同期，公司资产负债率小幅波动。2026 年 9 月末，公司总负债 443.32 亿元，流动负债 353.88 亿元，资产负债率 67.81%。

2023～2025 年末，公司总有息债务逐年下降，以长期有息债务为主。截至 2025 年末，公司总有息债务为 129.41 亿元，在总负债中占比 32.88%；其中，公司短期有息债务为 60.76 亿元；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.06 倍，覆盖程度很低，公司面临较大的短期偿付压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益小幅波动，其中实收资本保持稳定，未分配利润小幅波动。2026 年 9 月末，公司所有者权益为 210.41 亿元，较 2025 年末有所增长。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 97.00 亿元，担保比率为 47.88%。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流净流入规模波动较大，对负债及利息的保障不稳定；投资性现金流净流出规模逐年下降；筹资性现金流持续净流出。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模波动较大，对负债及利息的保障不稳定，其中 2025 年净流入规模同比大幅下降，主要是经营业务款项和往来款收入减少所致；投资性现金流净流出规模逐年下降，主要是建设支出减少所致；筹资性现金流持续净流出，净流出规模波动较大，主要随公司融资规模及偿还债务规模变动而变动。2026 年 1～9 月，公司经营性现金流为大幅净流入，投资性现金流和筹资性现金流为净流出。

外部支持

公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，近年来，能够在股权划转和补助方面获得政府的有力支持。

公司是盐城市重要的交通基础设施项目投融资建设主体，近年来，能够在股权划转和补助方面获得政府的有力支持。股权划转方面，2023 年，盐城国资委将灌东经开 33.00%股权无偿划转至公司，公司资本公积增加 48.05 亿元。政府补助方面，2023～2025 年，公司收到计入其他收益的政府补助分别为 0.08 亿元、0.13 亿元和 0.11 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定盐城交控信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
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%
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%
存货周转天数[1]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[2]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	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）

[1] 前三季度取 270 天。

[2] 前三季度取 270 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。