



启通

公司拟
发行
综合
主体信
为AA

特

信用评级报告

评委函

有

评估有

要股份

资者)

级委员

稳定;

成信知

加信屏

零





佳苑

EPC				
EPC		2019	3	
EPC	2		6.45	
6.90				EPC
4	2019	3		EPC

	BOT	1,000	/	28,676.00	19,573.77	2020.7
	PPP	-		134,697.87	32,887.39	2020.3
	BOT	2,250	/	23,193.07	15,901.11	2019.6
	BOT	600	/	30,717.00	29,563.06	2018.5
	BOT	800	/	8,104.10	45,302.78	2019.5
/						
	PPP	1,500	/	93,500.00	54,770.61	2019.11
	PPP	800	/	40,000.00	17,494.05	2020.6
	PPP	-		44,000.00	37,046.99	2020.5
	PPP	-		281,179.34	48,395.65	-
	BOT	800	/	40,655.14	19,152.03	2020.7
	BOT	800	/	44,000.00	15,683.78	2020.12
	BOT	300	/	22,390.00	20,772.02	2019.6
-	-	-		959,641.06	469,079.91	-

BOT

11,300 /

3,513 /

970 / 20 /

1,800 /

BOT PPP

300 /

1,250 /

2019 3

2018 407.43

BOT/TOT/PPP

39

76.58%

2016~2018

26

4

2019 1~3

7

1.19

1.59

3.65

1.43

2

2019 3

45,140 /

12,200 /

15,803 /

6 2019 3

	350	/	600	/
	303	/	5	/
			600	/
	300	/	1,200	/
			100	/
			200	/
	5	/	200	/
	5	/	600	/
	5	/	800	/
	500	/	100	/
	200	/	600	/
	400	/	800	/





/ 78.49% 72.57%
63.73% 72.77%

2019 3
5
“ ”

36.00 / 10.00
/ 1.50 / 6.00 / 17.20 /
1.63 / 2.83
/ 1.84 / 2.62 / 1.55 /
2019 3
70.70 /



债券评级

M3	-	17.20	17.20	17.20
M3	-	3.40		



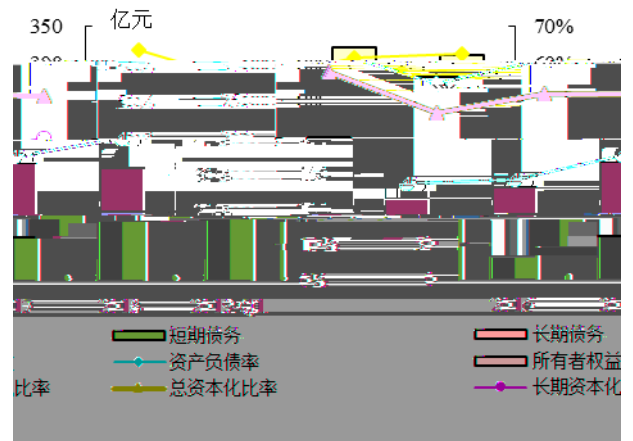
9

3

2018

2019

2 2016~2019.Q1



2016~2018

2019	3	229.44
333.16	399.53	401.07
2016	2017	10
2017	8	
45.89		

2016~2018	2019	3
83.71	150.69	

6.61

5.00

12.91

48.92

15.61

249.43%

2019

2018

25

83.62%

5.09

2016~2018

2019

3

33.69

62.27

7.97

108.06

23.12%

34.15%

25.64%

43.09%

2019

55.10

10.00

16831

40.76%

2017

10

6

2018

		2016~2018	2019	1~3
		0.12	0.14	
2.65	0.00	2018		
				0.00
0.67	0.76	0.32		
0.97	0.61	0.19		
2017				
		“	”	
		2016~2018	2019	
1~3		10.84	12.69	
6.89	1.91			

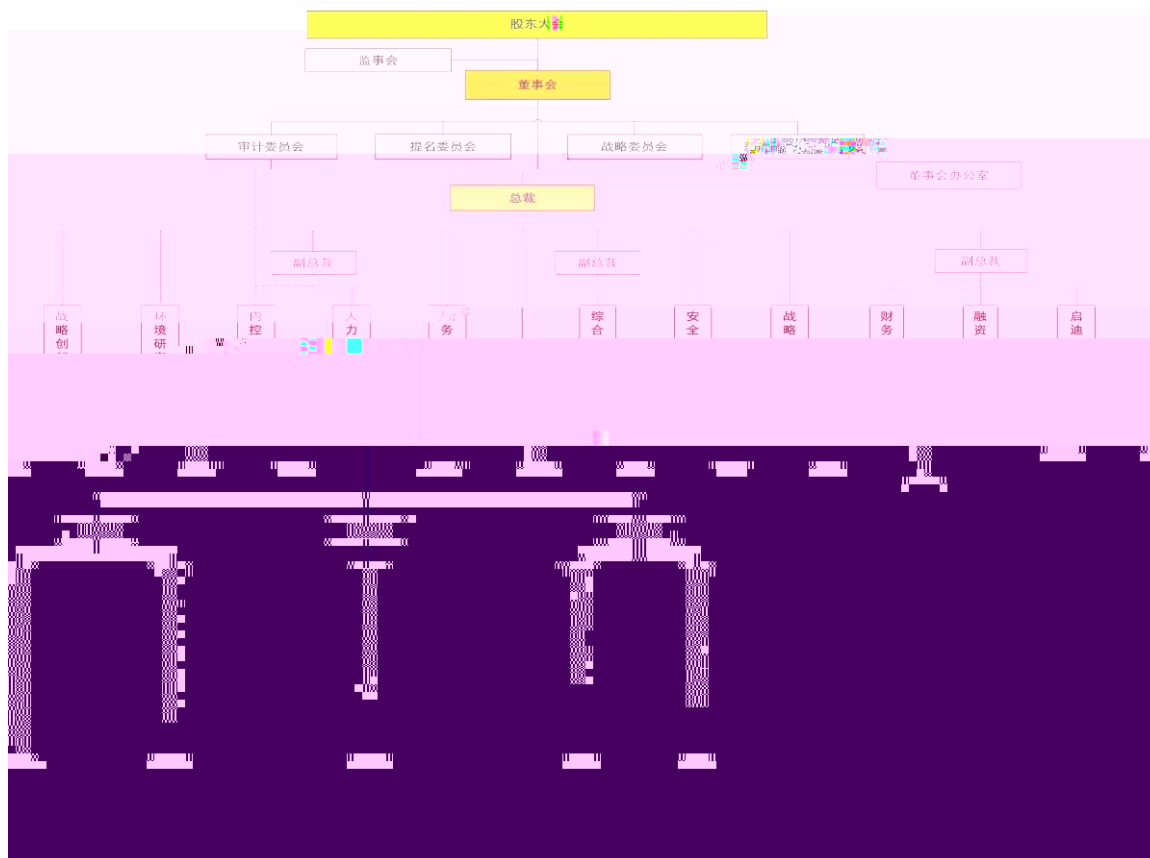
15 2016~2019.Q1

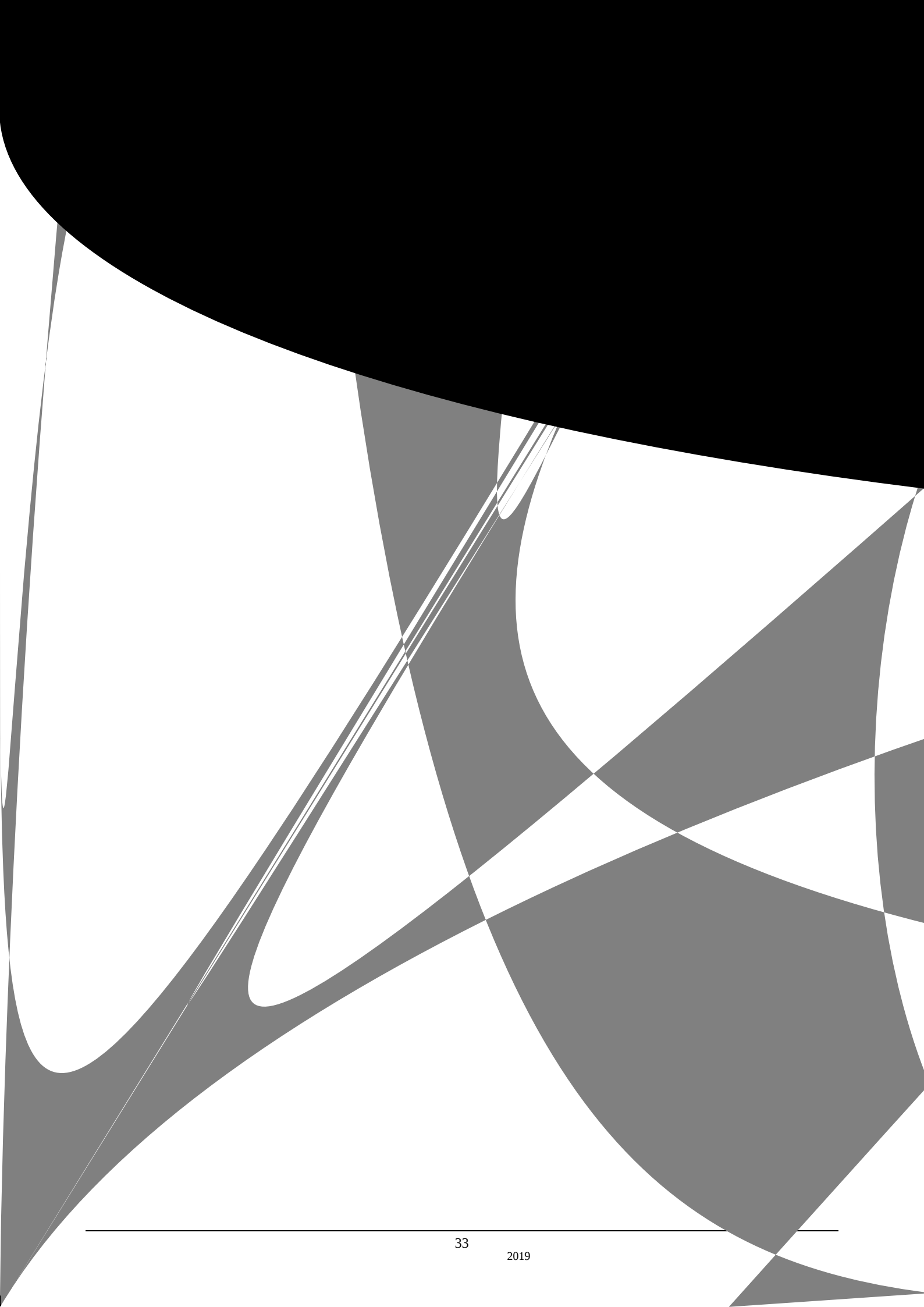
2016	2017	2018	2019.Q1
116.13	132.29	166.89	162.65
84.41	72.76	83.42	



2019 3 31

启迪桑德环境资源股份有限公司组织结构图（2019）





		+		+							
			+			+					
			+		+		+		+		+
		+			+		+			+	
		+		+							
	+										
	-										
		-		-		-		-	-		-
	-		-		-						
EBIT			+								
EBITDA				EBIT+	+		+				
							+				
		-		+		+			+	+	

A-1

A-2

A-3

B

C

D

“+” “-”