



CREDIT RATING REPORT

报告名称

石家庄国控投资集团有限责任公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDP【2021】161 号

大公国际资信评估有限公司通过对石家庄国控投资集团有限责任公司及“15 石国控债/PR 石国控”的信用状况进行跟踪评级，确定石家庄国控投资有限责任公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“15 石国控债/PR 石国控”的信用等级维持 AAA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十八日



主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
15 石国控债 /PR 石国控	8.50	7	AAA	AAA	2020.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	2,335.81	2,321.25	2,116.93	1,869.11
所有者权益	834.77	825.03	792.57	717.20
总有息债务	966.52	976.67	863.69	712.06
营业收入	19.03	92.98	80.26	67.08
净利润	-3.34	2.87	6.16	5.12
经营性净现金流	-4.37	-60.91	-12.29	39.94
毛利率	-15.57	-0.46	-7.95	-2.89
总资产报酬率	-	1.32	1.02	0.86
资产负债率	64.26	64.46	62.56	61.63
债务资本比率	53.66	53.88	52.15	49.82
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.12	0.86	1.28
经营性净现金流 /总负债	-0.29	-4.32	-0.99	3.63

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 亚太 (集团) 会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2020 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产报酬率未经年化。

评级小组负责人: 曹业东
 评级小组成员: 戚旺 孙铭锴
 电话: 010-67413300
 传真: 010-67413555
 客服: 4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

石家庄国控投资集团有限责任公司 (以下简称“国控集团”或“公司”) 是石家庄市最重要的市政建设和国有资本运营主体, 主要从事石家庄市的供水及污水处理、项目代建和轨道交通等业务。跟踪期内, 公司在石家庄市社会经济发展中仍具有重要地位; 公用事业类业务仍具有较强的区域专营优势, 继续得到石家庄市政府在财政补贴等方面的大力支持。但同时, 公司在建项目投资需求较大, 未来仍面临一定的资本支出压力; 应收类款项规模较大, 仍存在一定的资金占用压力; 有息债务规模仍较大, 存在一定偿付压力。中国投融资担保股份有限公司 (以下简称“中投保”) 为“15 石国控债/PR 石国控”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年, 石家庄市经济和财政实力继续增强, 主要经济指标仍位居河北省前列, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司仍是石家庄市最重要的市政建设和国有资本运营主体, 对石家庄市经济发展具有重要贡献, 继续获得政府在财政补贴等方面支持;
- 公司负责经营管理石家庄市公交运输、供水及污水处理等公用事业类业务, 仍具有较强的区域专营优势;
- 中投保对“15 石国控债/PR 石国控”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有一定的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司在建项目投资规模较大, 未来仍面临一定的资本支出压力;
- 公司应收类款项规模较大, 仍存在一定的资金占用压力;
- 公司有息债务规模仍较大, 存在一定偿付压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	5.79
（一）区域环境	5.79
要素二：财富创造能力（37%）	6.35
（一）市场竞争力	6.53
（二）盈利能力	4.36
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	5.90
（一）债务状况	5.28
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	6.61
调整项	无
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/ 稳定	15 石国控债 /PR 石国控	AAA	2020/06/29	曹业东、戚旺、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法(PF-CT-2020-V.2.1)	点击阅读全文
AAA/ 稳定	15 石国控债 /PR 石国控	AAA	2019/06/26	戚旺、于鑫、李丽莉	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法(PF-CT-2019-V.2)	点击阅读全文
AAA/ 稳定	15 石国控债 /PR 石国控	AAA	2017/06/26	王燕、张雪婷、孙逊	投融资平台行业信用评级方法(V.1)	点击阅读全文
AA+/ 稳定	15 石国控债 /15 石国控	AAA	2015/02/28	谷蕾洁、徐律	大公信用评级方法总论(V.1)	点击阅读全文



评级报告声明

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

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

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

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

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



跟踪评级说明

根据大公承做的国控集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
15 石国控债 /PR 石国控	8.50	1.70	2015.04.09 ~ 2022.04.09	石家庄市城市轨道交通 1 号线一期工程项目	已按要求使用募集资金

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

公司前身为石家庄国控投资有限责任公司，成立于 2010 年 6 月，由石家庄市财政局以货币资金的形式全额出资，初始注册资本为 0.30 亿元。2010 年 9 月，根据《石家庄市人民政府关于进一步深化市级投融资平台改革和建设的意见》（石政发【2010】26 号），石家庄市人民政府将石家庄市财茂投资开发有限责任公司（以下简称“财茂公司”）和石家庄联创担保有限责任公司（以下简称“联创担保”）改建为公司的子公司并以货币资金形式对公司增资 20.90 亿元，公司注册资本增至 21.20 亿元。2012 年 12 月，石家庄市人民政府将石家庄市城市建设投资控股集团有限公司（以下简称“城投集团”）、石家庄市地产集团有限公司（以下简称“地产集团”）、石家庄市住房开发建设集团有限责任公司（以下简称“住建集团”）、石家庄发展投资有限责任公司、石家庄市滹沱河综合整治开发有限公司（以下简称“滹沱河公司”）和石家庄市环城水系综合整治开发有限公司（以下简称“环城水系公司”）6 家市级融资平台公司的股权无偿划转至公司，其中，城投集团、地产集团、住建集团、滹沱河公司和环城水系公司 5 家公司于 2013 年纳入公司财务报表合并范围。后经多次增资，截至 2021 年 3 月末，国控集团注册资本和实收资本均为 63.75 亿元，石家庄市财政局仍是唯一股东及实际控制人。

根据审计报告披露，截至 2020 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共有 11 家（见附件 1-3），合并范围同比未发生变化。

公司不设股东会，由石家庄市财政局行使股东权利。公司设董事会、监事会，



董事会由 4 人组成，董事会设董事长 1 名，由股东指派，公司监事会由 5 人组成，监事会设监事会主席 1 名，由股东决定产生。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘。截至 2021 年 3 月末，公司下设部门由 9 个增至 10 个。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告。截至 2021 年 3 月 16 日，公司无未结清关注及不良类信贷业务，已结清信贷业务中无关注及不良类。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均已兑付，存续期债务融资工具利息均按期支付。截至本报告出具日，公司于 2015 年 4 月发行的“15 石国控债/PR 石国控”已偿还到期本金 6.80 亿元，到期利息均已按时支付，其他存续债券均未到还本付息日。

偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；2020 年，石家庄市经济和财政实力继续增强，主要经济指标位仍居河北省前列，为公司发展提供了良好的外部环境。

（一）宏观政策环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展



模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。2020 年，在新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出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。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

（三）区域环境

2020 年，石家庄市经济和财政实力继续增强，主要经济指标位仍居河北省前列，为公司发展提供了良好的外部环境。

石家庄地处河北省中南部，环渤海湾经济区，东部为华北平原，西部为太行山区，东与衡水接壤，南与邢台毗连，西与山西为邻，北与保定交界，距首都北京 273 公里。京石、石太、石黄、石安高速公路和 107、307、308 国道以及 2 条



省道、42 条县道在石家庄市域纵横交错。石家庄是中国铁路运输的主要枢纽之一，京广、石太、石德、朔黄四条铁路干线交汇于此。

2020 年，石家庄市经济规模继续保持稳定，按可比价格计算，地区生产总值增速 3.90%，有所上升，GDP 总量居河北省第 2 位，一般公共预算收入仍位居河北省首位。

表 2 2020 年河北省地级市经济发展情况（单位：亿元、%）

城市	地区生产总值		一般公共预算收入	
	数值	名次	数值	名次
唐山	7,210.9	1	507.1	2
石家庄	5,935.1	2	605.1	1
沧州	3,699.9	3	275.4	5
保定	3,695.3	4	218.7	6
邯郸	3,636.0	5	287.8	4
廊坊	3,301.1	6	360.1	3
邢台	2,200.4	7	175.9	7
秦皇岛	1,685.8	8	158.5	9
张家口	1,600.1	9	175.5	8
衡水	1,560.2	10	127.3	10
承德	1,550.3	11	116.1	11

数据来源：2020 年河北省各市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，石家庄市经济总量继续保持增长，全年实现地区生产总值 5,935.1 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.9%；全市一般公共预算收入 605.1 亿元，占预算的 104.4%，同比增长 11.0%，其中，税收收入 375.7 亿元，增长 2.9%；非税收入 229.3 亿元，同比增长 27.5%；同期，全社会固定资产投资同比下降 20.1%。石家庄市经济结构持续优化，三次产业结构调整为 8.4:29.4:62.2，第三产业比重继续上升。

2020 年，石家庄市实现一般公共预算收入 605.1 亿元，同比增长 11.0%。2020 年石家庄全市实现一般公共预算支出 1,068.0 亿元，同比增长 8.3%。其中，一般公共预算服务支出 113.76 亿元，同比增长 4.18%；公共安全支出 54.92 亿元，同比下降 2.1%；教育支出 205.33 亿元，同比减少 4.23%；科学技术支出 14.20 亿元，同比增长 15.35%；社会保障和就业支出 126.67 亿元，同比增长 11.41%；卫生健康支出 92.21 亿元，同比减少 0.1%；节能环保支出 60.46 亿元，同比减少 25.54%；城乡社区事务支出 120.66 亿元，同比增长 23.24%。狭义刚性支出的规模在一般预算支出中的占比与 2019 年基本持平。截至 2020 年末，石家庄市政府债务限额 1,727.75 亿元，债务余额 1,556.65 亿元，其中，一般债务余额 735.37 亿元，专项债务余额 821.28 亿元。整体来看，石家庄市政府债务余额仍较高，



债务压力较大。

表 3 2018~2020 年石家庄市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	5,935.10	3.9	5,809.9	6.7	6,082.6	7.4
人均地区生产总值(元)	55,778.4	-	53,400.0	-	55,723.0	6.6
一般公共预算收入	605.05	11.0	569.1	9.5	519.7	12.8
规模以上工业增加值	-	1.7	-	1.3	-	5.4
全社会固定资产投资		-20.1	-	6.7	-	6.1
社会消费品零售总额	2,279.6	-3.4	3,545.3	8.3	3,274.4	9.1
进出口总额	1,341.1	14.0	1,178.8	28.4	915.5	6.1
三次产业结构	8.4:29.4:62.2		7.7:31.5:60.7		6.9:37.6:55.5	

数据来源：2018~2020 年石家庄市国民经济和社会发展统计公报

总体来看，2020 年石家庄市经济继续保持发展，各项经济指标均保持较快增长，整体经济实力进一步增强。

财富创造能力

公司是石家庄市最重要的市政建设和国有资本运营主体，在石家庄市城市建设中具有重要地位；2020 年，公司继续承担石家庄市范围内基础设施建设以及公用事业运营，具有很强的区域专营优势；同期，公司收入和利润主要依赖于代建项目、供水及污水处理业务和其他业务收入；受公交运输业务和轨道交通业务亏损严重影响，公司综合毛利润仍处于亏损状态。

公司是石家庄市最重要的市政建设和国有资本运营主体，在石家庄市城市建设中具有重要地位。公司仍主要负责石家庄市基础设施投融资建设、供水及污水处理、公交运输、轨道交通和土地开发整理等业务。

2020 年，公司实现营业收入 92.98 亿元，同比增长 15.85%，基建代建项目收入和供水及污水处理收入仍为当年营业收入的主要来源。其中，2020 年，公司实现基础代建项目收入 37.06 亿元，占当年营业收入的 39.86%，同比下降 24.69%，主要系石家庄滹沱新区投资开发有限公司（以下简称“滹沱新区公司”）本部代建项目大部分处于收尾竣工验收阶段，产生代建收入也相应减少；同期，公司实现供水及污水处理 14.43 亿元，占当年营业收入的 15.52%，同比增长 39.69%，主要系水价上涨带动该板块收入水平增长。2020 年，公司分别实现公交运输及轨道交通收入 2.24 亿元和 1.06 亿元，同比降幅明显，主要系疫情影响所致；同期，公司实现其他业务收入 38.19 亿元，占当年营业收入的 41.07%，增长明显，主要系滹沱新区公司转让正阳小区两个地块（包含土地和地上建筑物）的转让收入所致，其他业务主要包括房屋出租、物业管理、自来水及污水管网的工程施工



与安装、新能源业务、汽车租赁业务和供热业务等。

毛利润及毛利率方面，由于公交运输业务和轨道交通业务公益性强，2020 年仍处于亏损状态，当年实现毛利润-0.43 亿元，毛利率-0.46%。同期，公司基建代建项目毛利润和毛利率均有所下降，一是溁沱新区公司本部代建项目 2020 年度大部分处于收尾竣工验收阶段，代建收入及工程支出较 2019 年度相应降低，二是溁沱新区公司子公司棚改项目尚处于建设期，尚未产生营业收入和利润，因此，公司 2020 年基建代建项目毛利润和毛利率均有所下降。2020 年，公司供水及污水处理业务毛利润为 3.62 亿元，小幅增长，供水及污水处理毛利率为 25.09%，同比有所下降；同期，其他业务毛利率下降明显。

表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	19.03	100.00	92.98	100.00	80.26	100.00	67.08	100.00
基建代建项目	11.42	60.01	37.06	39.86	49.21	61.31	40.11	59.79
供水及污水处理	2.91	15.29	14.43	15.52	10.33	12.87	9.19	13.70
公交运输	0.27	1.42	2.24	2.41	4.72	5.88	4.45	6.63
轨道交通	0.26	1.37	1.06	1.14	1.73	2.16	-	-
其他	4.17	21.91	38.19	41.07	14.26	17.77	13.33	19.87
毛利润		-2.96		-0.43		-6.38		-1.95
基建代建项目		0.09		0.06		1.14		2.93
供水及污水处理		0.36		3.62		3.14		2.48
公交运输		-3.80		-12.75		-11.54		-11.26
轨道交通		-0.64		-2.13		-5.28		-
其他		1.03		10.76		6.14		3.90
综合毛利率		-15.57		-0.46		-7.95		-2.89
基建代建项目		0.79		0.16		2.32		7.30
供水及污水处理		12.37		25.09		30.40		26.99
公交运输		-1,407.41		-569.20		-244.49		-253.03
轨道交通		-246.15		-200.94		-305.20		-
其他		24.70		28.17		43.06		29.26

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司实现营业收入 19.03 亿元，同比增长 9.87%，其中基建代建项目收入占比为 60.01%，同比大幅增长。同期，受公交运输业务和轨道交通业务影响，公司毛利润仍为亏损状态。



（一）基建代建项目

作为石家庄市重要的基础设施建设主体，2020 年，基建项目代建业务收入仍是公司收入的最主要来源；公司正定新区在建项目投资需求较大，未来面临一定的资本支出压力。

2020 年，公司实现基础代建项目收入 37.06 亿元，占当年营业收入的 39.86%，基建代建项目收入和供水及污水处理收入仍为当年营业收入的主要来源。

1. 石家庄市区代建项目

公司在石家庄市区代建项目¹主要由子公司石家庄市城市建设投资控股集团有限公司（以下简称“城投集团”）负责，包括石家庄市道路、桥梁、隧道、高等级公路建设以及由市政府拨款的项目建设。自 2019 年 3 月末，城投集团在建项目模式均为财政拨款模式，公司不确认收入。

2. 正定新区代建项目

正定新区原名为滹沱新区，正定新区代建项目为滹沱新区改造工程，包括区内基础设施的投资、建设，资金来源包括自有资金和外部融资。石家庄市政府将上述改造工程整体打包委托二级子公司滹沱新区公司负责开发。滹沱新区公司与正定新区财政局签订了《石家庄正定新区起步区工程建设项目框架协议》，滹沱新区公司作为石家庄市正定新区主要的建设融资主体，负责新区内项目的投融资、建设开发和土地整理等任务，拆迁、开发建设前期阶段资金由公司自筹，正定新区财政局每年年底按照经评审确认的开发建设投资成本加成固定收益进行项目结算，并根据资金情况向滹沱新区公司拨付工程款，约定在项目完工后 5 年内付清所有款项。

截至 2021 年 3 月末，公司正定新区基建代建业务共计 6 个主要项目，总投资规模 992.61 亿元，已投资规模 301.02 亿元，尚需投资 691.59 亿元，公司未来存在一定的资本支出压力；同期，上述项目已确认收入共计 324.69 亿元，已收到金额为 164.47 亿元。

¹ 公司未提供截至 2020 年末基建代建业务中在建项目情况。

**表 5 截至 2021 年 3 月末正定新区基建代建业务主要在建项目情况（单位：亿元）**

项目名称	建设期间 ²	总投资额	已投资额	已确认收入	已收到金额
石家庄正定新区起步区项目	2011~2022	651.00	192.03	214.38	153.76
石家庄市规划馆项目	2016~2020	4.00	3.61	3.97	3.19
石家庄市图书馆建设项目	2016~2020	4.98	3.57	3.92	3.07
正定新区青少年宫工程项目	2016~2019	5.22	5.18	5.69	3.80
正定新区水系统项目 ³	-	2.20	0.94	1.04	0.65
正定新区村庄(西上泽、东上泽、朱河、罗家庄、西洋、东临济)拆迁项目 ⁴	-	325.21	95.69	95.69	-
合计	-	992.61	301.02	324.69	164.47

数据来源：根据公司提供资料整理

整体来看，作为石家庄市重要的基础设施建设主体，2020 年，项目代建业务仍是公司收入和利润的最主要来源；同时，公司基建类在建项目投资需求较大，未来面临一定的资本支出压力。

（二）供水及污水处理

2020 年，公司供水及污水处理业务仍具有较强的区域专营优势；受益于供水业务总销售量增长等因素，公司供水及污水处理业务收入继续增加。

公司供水业务主要由城投集团子公司石家庄水务集团有限责任公司（以下简称“水务集团”）负责，水源来自地表水和地下水。2020 年，公司实现供水及污水处理 14.43 亿元，占当年营业收入的 15.52%，供水及污水处理收入仍是公司收入的主要来源。截至 2021 年 3 月末，水务集团建有大型地表水厂 4 座，地下水厂 7 座，大型加压站 1 座，水源井 134 眼，输配水管线 2,387 公里，日供水能力 90 万立方米，供水面积 252 平方公里，服务人口超过 300 万人。

表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司供水业务主要经营指标

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
综合供水生产能力（万吨/日）	90	90	90	85
管网长度（公里）	2,387	2,387	1,361	1,349
供水户数（万户）	30.92	29.57	27.64	27.62
总产量（万吨）	4,269	20,480	20,218	18,883
总销售量（万吨）	3,573	17,132	15,939	14,846
管网漏损率（%）	10	10	20	21
水费回收率（%）	96.00	96.00	95.00	95.80

数据来源：根据公司提供资料整理

² 截至 2021 年 3 月末，石家庄市规划馆项目、图书馆建设项目和正定新区青少年宫工程项目已基本完工，但暂未进行竣工决算。

³ 公司未提供建设期间。

⁴ 公司未提供建设期间。



截至 2021 年 3 月末，公司水务业务主要在建项目共计 3 个，包括石家庄东南地表水厂及配水管网工程、石家庄南水北调配套工程西南地表水厂及配水管网工程和石家庄东北地表水厂及配水管网工程，总投资额共计 22.33 亿元，已完成投资 12.44 亿元。

截至 2021 年 3 月末，石家庄市生活用水、机关团体事业单位用水、工商服务业用水和特种行业用水的供水价格分别为 4.28 元/立方米、7.54 元/立方米、7.54 元/立方米和 48.33 元/立方米，供水价格无较大变动。

表 7 截至 2021 年 3 月末石家庄市供水价格表（单位：元/立方米）

项目名称	供水价	污水处理费	到户价
生活用水	4.28	0.95	5.23
机关团体事业单位用水	7.54	1.40	8.94
工商服务业用水	7.54	1.40	8.94
特种行业用水	48.33	1.40	49.73

数据来源：根据公司提供资料整理

公司污水处理业务仍由水务集团负责，本次跟踪期间，公司合并口径调整后新增污水处理厂两家，分别为桥西和西北污水处理厂；截至 2021 年 3 月末，公司合并口径内共计桥东、桥西、西北 3 家污水处理厂，主要负责石家庄全市区及三环以外的污水处理业务，桥东、桥西污水处理平均价格 1.28 元/立方米，西北暂定 0.71 元/立方米。截至 2021 年 3 月末，石家庄市生活用水、机关团体事业单位用水、工商服务业用水和特种行业用水的污水处理价格分别为 0.95 元/立方米、1.40 元/立方米、1.40 元/立方米和 1.40 元/立方米，较 2019 年有所增长。截至 2021 年 3 月末，公司污水处理能力提升至 99 万吨/日，2020 年实现污水处理量 30,224 万吨，同比增长 54.99%。

表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司污水处理业务主要经营指标

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
综合供水处理能力（万吨/日）	99	99	60	60
实际处理量（万吨）	7,045	30,224	19,500	20,119
污水处理厂数量（座）	3	3	1	1

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，2020 年公司供水及污水处理业务仍具有较强的区域专营优势；受益于供水业务总销售量增长及新增污水处理厂等因素，公司供水及污水处理业务收入继续增加。



（三）公交运输

公司交通运输业务公益性较强，能继续获得政府补贴，但受政府票价管制及人工、燃料成本上升并叠加疫情影响，2020 年，该业务仍处于严重亏损状态。

城市公共交通业务仍主要由城投集团下属子公司石家庄市公共交通总公司（以下简称“公交总公司”）经营，公交总公司成立于 1956 年，主要经营城市公交客运和旅游出租客运。截至 2021 年 3 月末，公交总公司拥有营运汽车 4,153 辆，数量有所增长；拥有营运线路 246 条，新增 1 条 95 路公交车。2020 年，全年行驶里程为 14,447.41 公里，客运总量达 17,754.45 万人次。

目前，石家庄市公交投币票价执行的是 1 元/次（空调车 2 元/次）的收费标准，IC 卡乘车价格为 0.90 元/次（空调车 1.8 元/次），票价受政府管制，收费标准较低，但人工及油耗成本有所上涨，并叠加疫情影响，导致 2020 年公司公交运输业务继续亏损，2020 年，公司实现公交运输收入共计 2.24 亿元，同比降幅明显。2020 年，公交业务获得政府补贴 11.00 亿元，财政补贴力度仍较大。2021 年 1~3 月，该业务实现收入 0.27 亿元。

表 9 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公交运输业务运营情况

项目名称	2021年1~3月末	2020年末	2019年末	2018年末
期末车辆数(辆)	4,153	4,153	3,886	5,730
期末公交线路(条)	246	246	245	232
客运量(万人次)	1,939.27	17,754.45	37,242	42,000
行驶里程(万公里)	1,957.32	14,447.41	19,243	18,700
实现票款收入(万元)	2,713.91	22,386.45	47,238	44,521

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）轨道交通

2020 年，公司轨道交通业务收入同比有所下降；公司地铁线路尚需投资规模较大，投资回报期较长，未来仍面临一定资本支出压力。

2020 年，公司实现轨道交通收入共计 1.06 亿元，占当年营业收入比重的 1.14%。公司轨道交通板块主要由石家庄市轨道交通有限责任公司（以下简称“轨道公司”）负责运营，轨道公司成立于 2010 年，负责石家庄市地铁项目的投资、建设管理以及项目沿线的土地综合开发、物业管理。根据《石家庄市城市轨道交通近期建设规划（2012~2020 年）》，石家庄市规划建设 6 条城市轨道交通线路，总长约 242.00 公里。2013 年以来，石家庄市轨道交通建设陆续开工，包括轨道交通 1、2、3 号线共计五期工程，开工线路总长 79.56 公里，概算总投资 602.53 亿元，其中资本金占总投资的比重为 40.00%，由河北省政府财政资金和石家庄市政府财政资金共同解决，其余由公司通过银行借款解决；截至 2021 年 3 月末，已完成投资共计 473.20 亿元，尚需投资额 129.33 亿元，该板块未来面



临较大的资金支出压力。2020 年，公司获得轨道交通补贴款 1.00 亿元。

截至 2021 年 3 月末，石家庄地铁已开通路线为 61.6 公里；累计客运量 2.95 亿人次。收费标准方面，石家庄市轨道交通票价采取里程分段计价方式，起步价 6 公里 2 元，6~20 公里每递增 7 公里加 1 元，20~36 公里每递增 8 公里加 1 元，36~54 公里每递增 9 公里加 1 元，54 公里以上每递增 10 公里加 1 元，首期开通线网最高票价为 5 元。

总体看来，2020 年，公司轨道交通业务收入同比有所下降，但盈利能力有所增强；公司地铁线路尚需投资规模较大，投资回收期较长，未来仍面临一定的资本支出压力。

表 10 截至 2021 年 3 月末公司建设轨道项目资金情况（单位：亿元、公里）

线路	总投资	已投资	线路总长	项目建设期间	开通运营时间
1 号线一期工程	188.92	171.30	23.90	2012~2017	2017 年 6 月 26 日
2 号线一期工程	123.27	98.09	15.57	2015~2020	2020 年 8 月 26 日
3 号线一期工程	153.96	120.46	19.25	2012~2021	首段: 2017 年 6 月 26 日 北段: 2020 年 1 月 20 日
1 号线二期工程	79.06	39.07	13.50	2015~2019	2019 年 6 月 26 日
3 号线二期工程	57.32	44.28	7.34	2017~2021	2021 年 4 月 6 日
合计	602.53	473.20	79.56	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）其他业务

2020 年，公司其他业务收入同比增长明显，成为当年营业收入的重要补充。

2020 年，公司实现其他业务收入 38.19 亿元，占当年营业收入的 41.07%，成为当年营业收入的重要补充；其他业务主要包括房屋出租、物业管理、自来水及污水管网的工程施工与安装、新能源业务、汽车租赁业务和供热业务等。

新能源业务方面，瑞腾新能源公司首款车型—RT01 正在研发中，该车型由瑞腾新能源与奇瑞新能源共同研究开发，空间达到 A+ 级别，综合续航达到 500+Km，整车安全满足碰撞五星级。截至目前，瑞腾 RT01 已完成 66 台整车装配及 15 台白车身制造作业，项目预研及效果图冻结、油泥模型、硬质模型评审、首轮数据发布、数据冻结、第一轮整车试验等工作均已完成，现处于 P5（工程冻结）阶段。新能源业务板块作为公司的重要转型方向，目前尚未实现收益。

租赁业务方面，公司 2020 年及 2021 年 1~3 月分别实现租赁收入 3,411.27 万元和 14.97 万元。2020 年，汽车租赁主要由石家庄市财茂汽车租赁有限责任公司负责，主要集中于石家庄市公务用车租赁市场化改革工作，市直单位的正常公务用车提供一定保障。



偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入和利润总额同比均有所增长，政府补助仍是利润的重要来源；经营性净现金流转为净流出，对债务保障能力有所减弱；债务收入仍是公司流动性偿债来源的主要构成；公司资产构成仍以非流动资产为主，资产流动性一般。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入同比保持增长；期间费用规模和营业收入中占比均有所增长，对利润造成一定侵蚀；公司获得的政府补助规模较大，仍是其利润的重要来源。

2020 年，公司实现营业收入为 92.98 亿元，同比增长 15.85%，主要系供水及污水处理和其他业务收入增长所致。同期，公司期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成，期间费用共计 28.36 亿元，同比增长 49.74%，对利润造成一定侵蚀，主要系公司利息支出增长所致；公司期间费用在营业收入中的占比为 30.50%，占比继续增长。

由于公司公交运输业务和轨道交通业务公益性较强，盈利能力较差，政府给予公司相应的补助资金，是公司利润总额的重要来源。2020 年，公司获得政府补助资金 35.73 亿元，其中获得计入其他收益的政府补助资金 35.26 亿元，获得计入营业外收入的政府补助 0.47 亿元。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.32 和 0.78，同比均小幅上升。

表 11 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	19.03	92.98	80.26	67.08
营业成本	30.06	93.41	86.64	69.03
期间费用	7.80	28.36	18.94	15.47
管理费用	2.02	7.74	7.90	6.36
财务费用	5.62	19.75	10.21	8.37
期间费用/营业收入	40.98	30.50	23.60	23.06
其他收益	7.52	35.26	34.81	23.47
营业利润	-3.49	3.85	7.26	5.94
利润总额	-3.31	4.05	6.69	6.21
净利润	-3.34	2.87	6.16	5.12
总资产报酬率	0.11	1.32	1.02	0.86
净资产收益率	-0.40	0.78	0.71	0.73

注：2021 年 1~3 月，净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年 1~3 月，公司实现营业收入 19.03 亿元，实现营业利润为-3.49 亿元，利润总额为-3.31 亿元，净利润为-3.34 亿元。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流转为净流出状态，对利息和债务保障能力减弱；投资性净现金流仍保持净流出但流出规模有所减少；公司项目建设资金需求较大，经营性现金流对资本性支出覆盖程度较弱。

2020 年，公司经营性净现金流-60.91 亿元，继续净流出且流出规模扩大，主要系公司支付项目建设的资金规模较大所致。公司对外投资主要是围绕石家庄市政府产业布局规划，向新能源汽车、现代医药、金融和旅游等板块进行投资。2020 年，公司投资性净现金流仍为净流出状态但流出规模同比有所减少。2020 年，公司经营性净现金流/流动负债为-15.49%，经营性净现金流利息保障倍数为-1.98 倍，对债务的保障能力继续减弱。

表 12 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	-4.37	-60.91	-12.29	39.94
投资性净现金流	0.45	-96.49	-161.98	-162.52
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.45	-1.98	-0.67	2.10
经营性净现金流/流动负债	-1.31	-15.49	-3.13	12.76

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流为-4.37 亿元，经营性现金流继续净流出但流出规模较 2020 年末有所减少；投资性净现金流为 0.45 亿元，投资性净现金流由流出转为净流入。同时，考虑到截至 2021 年 3 月末，正定新区基建代建 6 个主要项目尚需投资 367.32 亿元，整体看来，公司经营性现金流对资本性支出的覆盖程度较弱。

3、债务收入

公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强；授信余额充足，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券、融资租赁等融资方式，以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主，债务融资能力较强，债务流入对缓解公司流动性压力贡献很大。截至 2021 年 3 月末，公司共获得银行授信 1,676.40 亿元，尚未使用授信额度 929.13 亿元。债券融资方面，截至 2020 年末，公司存续债券包括企业债、中期票据和 PPN 等，债券品种较为多样。2020 年及 2021 年 1~3 月，公司筹资性现金流入分别为 476.61 亿元和 69.46 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分，其中 2020 年公司筹资性现金流入规模同比小幅下降；同期，公司筹资性现金流出分别为 348.94 亿元和 52.79 亿元，公司债务偿还对



融资能力依赖程度相对较高。

表 13 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	69.46	476.61	517.82	360.20
借款所收到的现金	59.69	337.41	315.86	132.91
筹资性现金流出	52.79	348.94	284.89	245.86
偿还债务所支付的现金	34.66	271.69	224.23	200.26
筹资性净现金流	16.67	127.68	232.94	114.34

数据来源：根据公司提供资料整理

4、外部支持

作为石家庄市最重要的基础设施建设投融资和国有资本主体，2020 年，公司继续得到政府在财政补贴等方面的有力支持，可有效缓解公司经营压力。

除公司外石家庄市还有 1 家主要平台公司，为石家庄市交通投资开发有限公司（以下简称“石家庄交投”），石家庄交投是石家庄市唯一一家交通投资开发有限公司，主要负责高速公路建设及经营。公司作为石家庄市最重要的基础设施建设投融资和国有资本主体，在推动区域项目建设及促进经济发展方面具有重大贡献，公司继续获得政府在财政补贴等方面的有力支持。

2020 年，公司获得政府补助资金 35.73 亿元，分别计入其他收益和营业外收入。2020 年，石家庄市财政局拨入公司对轨道公司的投资款 11.64 亿元；市医废处置中心国有资产无偿划至水务集团转增 0.41 亿元；水务集团收到财政拨付资本金 11.44 亿元；水务集团资产划转增加 2.50 亿元；政府将保障房以住建集团子公司名义办理产权证明，住建集团对该保障房作为固定资产进行管理，新增 6.98 亿元；政府投入保障房建设资金 4.94 亿元，全部计入资本公积。

综合来看，公司 2020 年继续得到政府在财政补贴等方面的有力支持，可有效缓解公司经营压力。

5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模保持增长，资产结构仍以非流动资产为主；应收类款项规模较大，存在一定的资金占用压力；存货、固定资产及在建工程占资产规模比重较高，对资产流动性产生一定影响。

2020 年末，公司总资产规模共计 2,321.25 亿元，同比增长 9.65%，其中非流动资产占资产规模比重的 58.52%，资产构成仍以非流动资产为主。

具体来看，2020 年末，公司流动资产同比增长 14.29%，主要由货币资金、其他应收款和存货构成。同期，公司货币资金共计 187.99 亿元，同比减少 13.52%，货币资金以银行存款为主。受限货币资金共计 0.61 亿元，主要是贷款保证金、保函保证金、用于担保的定期存款、监管账户资金等。2020 年末，公司其他应收



款共计 276.67 亿元，同比增长 38.28%，主要系往来款构成，其中前五大应收对手方分别为石家庄市财政局、石家庄市交通局、石家庄市土地储备中心、石家庄市长安兴安建设投资有限责任公司和正定县房屋征收与补充办公室，应收规模共计 90.26 亿元，占当年其他应收账款余额的 32.62%。2020 年末，公司存货共计 399.68 亿元，同比增长 20.96%，系基建代建项目新增已完工未结算资产；存货构成仍以项目开发成本、土地资产和建造合同形成的已完工未结算资产为主。

表 14 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	2,335.81	100.00	2,321.25	100.00	2,116.93	100.00	1,869.11	100.00
流动资产	773.32	33.11	962.92	41.48	842.52	39.80	764.22	40.89
货币资金	200.51	8.58	187.99	8.10	217.37	10.27	158.88	8.50
其他应收款	259.89	11.13	276.67	11.92	200.08	9.45	248.64	13.30
存货	212.57	9.10	399.68	17.22	330.42	15.61	261.40	13.99
非流动资产	1,562.49	66.89	1,358.33	58.52	1,274.41	60.20	1,104.89	59.11
长期应收款	112.26	4.81	112.26	4.84	109.75	5.18	129.94	6.95
固定资产	597.22	25.57	599.24	25.82	525.17	24.81	255.42	13.67
在建工程	504.96	21.62	497.63	21.44	473.05	22.35	555.37	29.71
其他非流动资产	230.30	9.86	33.78	1.46	59.32	2.80	114.26	6.11

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司非流动资产同比增长 6.59%，主要由长期应收款、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。同期，公司长期应收款共计 112.26 亿元，同比增长 2.29%，增幅较小，长期应收款仍主要由棚改贷款实物安置贷款、棚改贷款货币安置贷款、棚改项目资本金和对外长期借款构成。2020 年末，公司固定资产仍主要以市政完工项目和公交车辆为主，固定资产共计 599.24 亿元，同比增长 14.10%，主要系道路工程和轨道项目转固的原因。同期，公司在建工程共计 497.63 亿元，同比增长 5.20%，主要在建项目主要系道路工程、轨道交通 2 号线一期工程 and 轨道交通 3 号线一期工程两边段等，新增在建工程轨道交通 4 号线一期工程、轨道交通 5 号线一期工程、轨道交通电子支付平台。2020 年末，公司其他非流动资产共计 33.78 亿元，同比减少 43.05%，主要系政府基础设施和委托贷款所致。

2021 年 3 月末，公司资产规模共计 2,335.81 亿元，较 2020 年末继续保持增长，其中流动资产共计 773.32 亿元，占当年资产规模的 33.11%，非流动资产共计 1,562.49 亿元，占当年资产规模的 66.89%。2021 年 3 月末，公司存货共计 212.57 亿元，较 2020 年末大幅减少；同期，其他非流动资产共计 230.30 亿元，较 2020 年末大幅增长。其他科目较 2020 年末变动不大。



截至 2020 年末，公司受限资产共计 191.91 亿元，其中受限货币资金 0.61 亿元、应收账款 56.15 亿元、存货 23.45 亿元、固定资产 110.87 亿元及无形资产 0.83 亿元，主要用于贷款保证金、保函保证金、监管账户受限资金、质押及抵押借款等。

综合分析，2020 年末，公司资产规模保持增长，资产结构仍以非流动资产为主；应收类款项规模较大，存在一定的资金占用压力；存货、固定资产及在建工程占资产规模比重较高，对资产流动性产生一定影响。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司总负债规模继续保持增加，负债结构仍以非流动负债为主。

2020 年末，公司负债规模共计 1,496.22 亿元，同比增长 12.98%，其中流动负债共计 281.70 亿元，占负债规模的 25.51%；非流动负债共计 1,114.52 亿元，占负债规模 74.49%。

表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总负债	1,501.03	100.00	1,496.22	100.00	1,324.36	100.00	1,151.91	100.00
流动负债	286.62	19.09	381.70	25.51	404.86	30.57	381.42	33.11
应付账款	83.24	5.55	83.21	5.56	74.11	5.60	48.03	4.17
预收款项	22.18	1.48	37.65	2.52	33.71	2.55	33.03	2.87
其他应付款	144.47	9.62	168.00	11.23	154.11	11.64	208.79	18.13
一年内到期的非流动负债	7.91	0.53	59.93	4.01	95.28	7.19	68.15	5.92
非流动负债	1,214.42	80.91	1,114.52	74.49	919.51	69.43	770.49	66.89
长期借款	729.52	48.60	679.84	45.44	561.00	42.36	441.13	38.30
应付债券	124.46	8.29	92.06	6.15	44.53	3.36	92.58	8.04
长期应付款	329.40	21.94	313.53	20.96	274.43	20.72	190.21	16.51
有息负债合计	966.52	64.60	976.53	65.27	796.57	60.15	714.68	62.08
短期有息负债	70.78	4.73	82.34	5.50	100.93	7.62	79.24	6.88
长期有息负债	895.74	59.87	894.19	59.76	695.64	52.53	635.44	55.20
资产负债率	64.26		64.46		62.56		61.63	

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司流动负债共计 381.70 亿元，同比下降 5.72%，主要由应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。同期，公司应付账款共计 83.21 亿元，同比增长 12.29%，占负债规模的 5.56%，主要包含设备款、往来款和工程款等款项性质。2020 年末，公司预收款项共计 37.65 亿元，占负债规模的 2.52%，包括预收货款和预收场地租赁费等款项；同期，公司其他应付款共计 168.00 亿元，占负债规模的 11.23%，其他应付款规模同比增长 9.01%，



以往来款为主；一年内到期的非流动负债共计 59.93 亿元，同比大幅减少，占当年负债规模的 4.01%，主要系 1 年内到期的长期借款 41.46 亿元、1 年内到期的应付债券 8.29 亿元和 1 年内到期的长期应付款 10.17 亿元。

2020 年末，公司非流动负债共计 1,114.52 亿元，同比增长 21.21%，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。同期，公司长期借款共计 679.84 亿元，占当期负债规模的 45.44%，长期借款规模同比增长 21.18%，主要系公司信用借款、质押借款和保证借款规模有所增长所致。2020 年末，公司应付债券共计 92.06 亿元，同比大幅增长，主要系公司 2020 年合并口径内新增“20 石国投 MTN001A”、“20 石国投 MTN001B”、“20 石国投 MTN002”、“20 冀石家庄国控 ZR001”、“20 滹沱投资 MTN001”所致。同期，公司长期应付款共计 313.53 亿元，同比增长 14.25%，包括长期应付融资租赁款项和专项应付道路工程、竞买土地保证金和石家庄市水务局款项。

2021 年 3 月末，公司负债规模共计 1,501.03 亿元，较 2020 年末继续增长，其中流动负债共计 286.62 亿元，占负债规模的 19.09%，非流动负债共计 1,214.42 亿元，占负债规模的 80.91%，负债结构仍以非流动负债为主。其中，一年内到期的非流动负债共计 7.91 亿元，较 2020 年末大幅减少，系偿还债务所致；应付债券共计 124.46 亿元，系 2021 年 1 月新发行“21 石控 01/21 石国投债 01”和“21 石控 02/21 石国投债 02”共计 30.00 亿元。其余科目较 2020 年末变动不大。

综合分析，2020 年末，公司总负债规模继续保持增加，负债结构仍以非流动负债为主。

2021 年 3 月末，公司有息债务规模进一步增长，在总负债中的占比继续提高，公司未来面临一定债务偿还压力。

2021 年 3 月末，公司有息债务共计 966.52 亿元，占负债规模比重的 64.60%，占比仍较高；其中，短期有息债务为 70.78 亿元，占负债规模比重的 4.73%，公司短期偿债压力较小；长期有息债务共计 895.74 亿元，占负债规模比重的 59.87%，未来面临一定偿债压力。

2020 年末，公司对外担保金额同比有所增长，担保比率仍较低；被担保企业均为当地企事业单位，总体风险可控。

截至 2020 年末，公司对外担保金额为 53.86 亿元，担保比率为 6.04%，担保比率仍较低。截至报告出具日，公司未提供被担保企业 2020 年财务报表。

**表 16 截至 2020 年末公司对外担保情况明细（单位：亿元）**

被担保单位	担保到期日	担保金额
石家庄市交通运输局 ⁵	2024. 11. 07	20. 00
石家庄浩运建设投资有限公司	2022. 12. 22	3. 00
	2023. 03. 30	1. 00
	2023. 06. 12	1. 90
	2024. 09. 15	0. 96
	2025. 03. 30	4. 99
	2026. 04. 17	4. 00
	2026. 12. 08	7. 01
石家庄中央商务区建设发展有限公司	2032. 04. 29	11. 00
合计	-	53. 86

数据来源：根据公司公开资料整理

2020 年末，受益于股东注资，公司所有者权益继续增加，资本实力不断增强。

2020 年末，公司所有者权益共计 814.44 亿元，同比增长 4.10%，主要系当年资本公积增长所致。2020 年石家庄市财政局拨入公司对轨道公司的投资款 11.64 亿元；市医废处置中心国有资产无偿划至水务集团转增 0.41 亿元；水务集团收到财政拨付资本金 11.44 亿元；水务集团资产划转增加 2.50 亿元；政府将保障房以住建集团子公司名义办理产权证明，住建集团对该保障房作为固定资产进行管理，新增 6.98 亿元；政府投入保障房建设资金 4.94 亿元，全部计入资本公积。2021 年 3 月末，公司所有者权益合计 822.73 亿元，较 2020 年末小幅增长，主要是资本公积增加所致。

综合分析，2020 年末，受益于股东注资，公司所有者权益继续增加，资本实力不断增强。

公司盈利对利息的覆盖能力一般；流动性偿债来源以债务收入为主，经营性净现金流对债务覆盖能力仍需提升；受限资产规模较大，对资产变现能力产生一定影响。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.15 倍，同比有所下降，对利息覆盖能力一般。

公司流动性偿债来源以货币资金、应收款项及存货为主。2020 年，经营性净现金流为-60.91 亿元，对债务的保障能力有所减弱；但公司债务融资渠道通畅，对流动性偿债来源形成较好支持。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.52 倍和 1.48 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

公司可变现资产主要来源于存货及固定资产等，2020 年末，公司资产负债

⁵ 公司为石家庄市交通运输局的债务提供担保，签订担保协议是从 2014 年开始，未违反国发【2014】43 号文和财金【2018】23 号文规定。



率为 64.46%，小幅增长。2020 年末，公司受限资产为 191.91 亿元，占总资产的 8.27%，占净资产的 23.26%，对资产变现能力产生一定影响。

担保分析

中投保为“15 石国控债/PR 石国控”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

中投保前身为财政部和原国家经济贸易委员会于 1993 年 12 月共同发起组建的中国经济技术投资担保有限公司，初始注册资本为 5.00 亿元，总部位于北京。1999 年，中国经济技术投资担保有限公司与财政部脱钩，移交原中共中央大型企业工作委员会管理，并于 2000 年增资至 6.65 亿元；2003 年，划归国务院国有资产监督管理委员会；2006 年 9 月，更名为“中国投资担保有限公司”，整体并入国家开发投资公司（以下简称“国开投”），成为国开投的全资子公司，并于 2006 年 12 月增资至 30.00 亿元。2010 年，中国投资担保有限公司新引入 6 家国内外投资者，从国有法人独资公司变为中外合资有限责任公司，注册资本上升到 35.21 亿元；2012 年 6 月，公司资本公积转增资本，转增后的注册资本达到 45.00 亿元，原有 7 家股东持股比例不变；2013 年 10 月，根据北京市金融工作局《关于统一本市融资性担保机构名称的通知》要求，更名为“中国投融资担保有限公司”。2015 年 8 月，中国投融资担保有限公司整体改制为股份有限公司并更为现名。2015 年 12 月，公司股份正式在全国中小企业股份转让系统挂牌（证券代码：834777）。截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为 45.00 亿元，国开投、中信资本担保投资有限公司、建银国际金鼎投资（天津）有限公司和鼎晖嘉德（中国）有限公司对公司的持股比例分别为 48.93%、11.14%、11.05% 和 10.00%，其余股东持股比例均不高于 10.00%。中投保实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至 2020 年末，中投保纳入合并报表范围的主体为 15 家，其中拥有直接控股子公司 6 家，包括天津中保财信资产管理有限公司、中投保商贸无锡有限公司、上海经投资产管理有限公司等。根据中国人民银行出具的企业信用报告，截至 2021 年 5 月 14 日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具之日，公司非公开发行的公司债券“16 中保 01”均正常偿付利息。

2020 年末，中投保资产规模共计 258.52 亿元，同比下降 2.49%，主要是公司调整资产结构缩减金融投资资产规模，同时叠加退出对沃森生物的长期股权投资影响所致。从资产结构上看，中投保的资产仍主要由货币资金、定期存款、长期股权投资和金融投资资产构成，货币资金及定期存款规模和占比继续提升；同时，在信托计划和委托贷款规模的压降下，中投保金融投资资产规模有所下降，资产结构进一步优化。同期，中投保负债规模共计 142.10 亿元，同比下降 10.32%，



主要是公司交易性金融负债全部结清所致；同期，由借款和应付债券构成的有息债务规模仍较大，且有息债务和或有负债期限结构均集中在短期，中投保存在一定的短期偿债压力。2020 年末，中投保净资产仍处于较高水平，融资性担保业务放大倍数有所上升但仍处于较低水平，资本对各类债务偿还形成良好保障；同时，中投保资产流动性水平较高，有利于其在可能形成的代偿风险情况下及时补充流动性需求。

2020 年，中投保新增担保规模快速回升，担保业务结构仍以金融担保为主，同时得益于股东的协同合作，履约类担保规模和占比均继续提升。同期，担保代偿率有所下降且继续维持在较低水平；同时，准备金拨备率水平继续提升，风险抵御能力进一步增强。

表 17 2018~2020 年（末）中投保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	258.52	265.13	204.53
净资产	116.42	106.67	101.27
实收资本	45.00	45.00	45.00
已赚保费	2.89	3.50	5.69
投资收益	29.97	17.50	22.23
净利润	8.34	8.31	18.61
担保余额	480.03	501.67	678.98
融资性担保责任余额	368.98	336.29	419.11
融资性担保业务放大倍数（倍）	3.67	3.24	4.25
担保风险准备金	18.72	12.68	12.97
准备金拨备率	3.90	2.53	1.91
当期担保代偿率	0.15	0.28	0.00
代偿回收率	1.90	2.76	4.24
总资产收益率	3.19	3.54	9.39
净资产收益率	7.48	7.99	18.46

数据来源：根据中投保提供资料整理

综合来看，中投保股东实力雄厚，仍可给予中投保强有力的外部支持，为中投保长期稳定发展奠定了坚实基础；担保代偿率进一步下降，且仍维持在较低水平，担保业务质量较好；资产流动性水平较高，有利于其在可能形成的代偿风险情况下及时补充流动性需求，具有很强的担保代偿能力。中投保为“15 石国控债/PR 石国控”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强，“15 石国控债/PR 石国



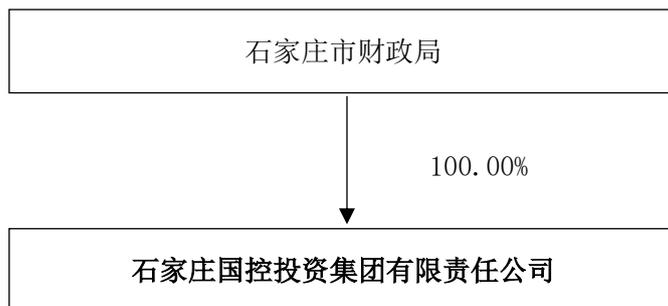
控”到期不能偿付的风险极低。2020 年，石家庄市经济和财政实力继续增强，主要经济指标位仍居河北省前列，为公司发展提供了良好的外部环境；公司仍是石家庄市最重要的市政建设和国有资本运营主体，对石家庄市经济发展具有重要贡献，继续获得政府在财政补贴等方面支持；公司负责经营管理石家庄市公交运输、供水及污水处理等公用事业类业务，仍具有较强的区域专营优势。同时，公司在建项目投资规模仍较大，未来仍面临一定资本支出压力；应收类款项规模较大，存在一定的资金占用压力；有息债务规模仍较大，存在一定偿付压力。中投保对“15 石国控债/PR 石国控”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“15 石国控债/PR 石国控”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



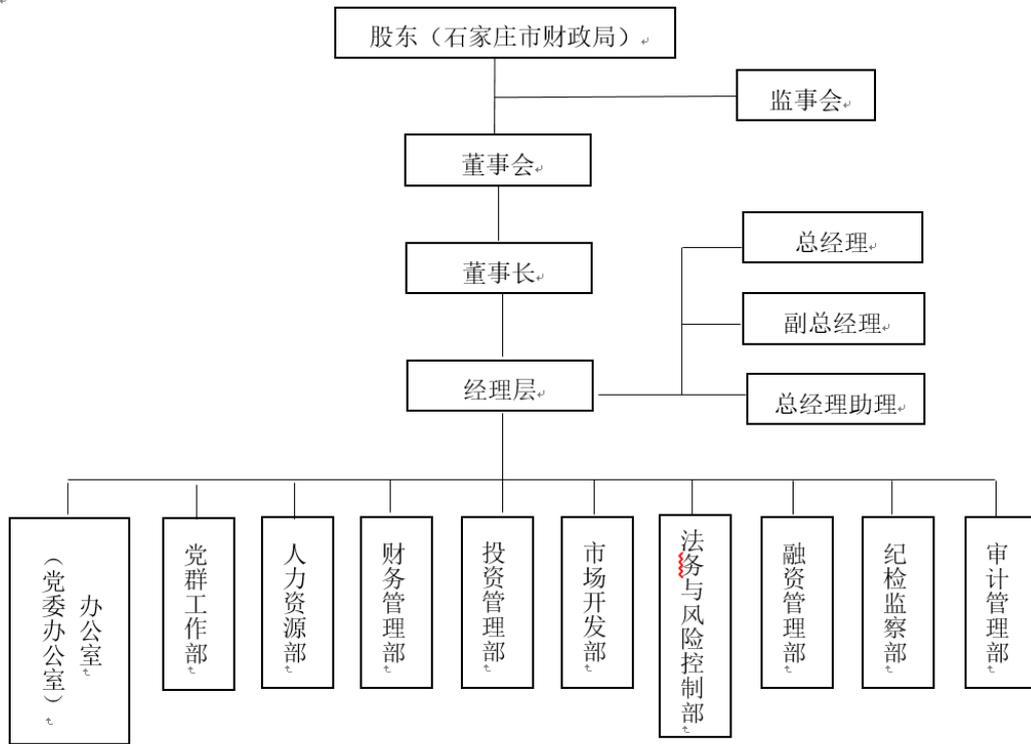
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末国控集团股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末国控集团组织结构图





1-3 截至 2020 年末国控集团一级控股子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	石家庄市地产集团有限公司	485,466	100.00	非同一控制下企业合并
2	石家庄市住房开发建设集团有限责任公司	4,000	100.00	非同一控制下企业合并
3	石家庄市滹沱河综合整治开发有限公司	10,000	100.00	非同一控制下企业合并
4	石家庄市环城水系综合整治开发有限公司	100,000	100.00	非同一控制下企业合并
5	石家庄市城市建设投资控股集团有限公司	573,709	98.95	非同一控制下企业合并
6	石家庄市轨道交通集团有限责任公司	1,299,520	76.07	同一控制下企业合并
7	石家庄财茂新能源科技有限公司	10,000	100.00	投资设立
8	石家庄市财茂投资开发有限责任公司	190,000	100.00	投资设立
9	石家庄联创担保有限责任公司	20,000	100.00	投资设立
10	石家庄一卡通科技有限公司	10,000	100.00	投资设立
11	石家庄国控农业发展有限公司	3,000	100.00	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 石家庄国控投资集团有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：万元、%)

项目	2021年1~3月(末) (未经审计)	2020年 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)
货币资金	2,005,098	1,879,881	2,173,738	1,588,765
应收账款	524,002	510,824	515,926	546,958
其他应收款	2,598,911	2,766,656	2,000,761	2,486,383
存货	2,125,690	3,996,827	3,304,181	2,613,967
固定资产	5,972,160	5,992,367	5,251,735	2,554,201
总资产	23,358,068	23,212,490	21,169,323	18,691,071
短期借款	34,000	39,500	56,500	110,842
其他应付款	1,444,654	1,679,985	1,541,117	2,087,897
流动负债合计	2,866,174	3,816,957	4,048,568	3,814,171
长期借款	7,295,154	6,798,427	5,610,039	4,411,317
应付债券	1,244,635	920,594	445,276	925,802
非流动负债合计	12,144,175	11,145,207	9,195,054	7,704,928
负债合计	15,010,349	14,962,164	13,243,621	11,519,098
实收资本(股本)	637,489	637,489	637,489	637,489
资本公积	7,122,197	7,009,749	6,633,496	5,978,944
所有者权益	8,347,719	8,250,326	7,925,702	7,171,973
营业收入	190,311	929,809	802,582	670,846
利润总额	-33,142	40,507	66,871	62,071
净利润	-33,364	28,701	61,637	51,201
经营活动产生的现金流量净额	-43,746	-609,070	-122,929	399,410
投资活动产生的现金流量净额	4,519	-964,880	-1,619,825	-1,625,170
筹资活动产生的现金流量净额	166,736	1,276,777	2,329,373	1,143,409
EBIT	26,330	306,401	215,034	161,401
EBITDA	-	354,887	289,967	230,399
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.15	1.58	1.21
总有息债务	9,665,200	9,766,725	8,636,931	7,120,569
毛利率	-15.57	-0.46	-7.95	-2.89
总资产报酬率	0.11	1.32	1.02	0.86
净资产收益率	-0.40	0.78	0.71	0.73
资产负债率	64.26	64.46	62.56	61.63
应收账款周转天数(天)	244.69	198.77	238.38	296.89
经营性净现金流利息保障 倍数(倍)	-0.45	-1.45	-0.40	2.17
担保比率	4.21	6.04	5.58	7.21



2-2 中国投融资担保股份有限公司(合并)主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
资产类			
货币资金	12.42	57.68	6.19
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	9.24
应收代偿款	0.00	0.00	0.05
定期存款	75.83	21.06	1.07
可供出售金融资产	-	-	103.46
长期股权投资	19.44	30.14	20.57
投资性房地产	4.31	6.23	7.28
固定资产	2.62	2.95	3.01
应收款项类投资	-	-	45.20
金融投资	127.48	142.75	-
其中: 交易性金融资产	83.48	87.72	-
债权投资	19.80	32.64	-
其他债权投资	24.20	22.39	-
其他资产	3.75	1.96	4.74
资产总计	258.52	265.13	204.53
负债类			
短期借款	31.15	14.21	-
交易性金融负债	-	42.01	-
未到期担保责任准备金	3.71	4.49	6.27
担保赔偿准备金	10.17	3.59	3.06
长期借款	42.95	31.91	48.21
应付债券	45.97	51.08	24.95
其他负债	2.63	8.00	14.17
负债合计	142.10	158.46	103.26
权益类			
股本	45.00	45.00	45.00
资本公积	2.28	0.24	0.10
盈余公积	7.27	7.04	6.33
一般风险准备	4.84	4.61	3.63
未分配利润	16.06	20.29	21.36
其他权益工具	34.86	24.90	24.90
所有者权益合计	116.42	106.67	101.27

注: 2019~2020 年末公司应收代偿款余额均为 25 万元



2-3 中国投融资担保股份有限公司(合并)主要财务指标 (续上表)

(单位: 亿元、倍)

项目	2020 年(末)	2019 年(末)	2018 年(末)
损益类			
营业总收入	38.95	22.97	28.74
已赚保费	2.89	3.50	5.69
投资收益	29.97	17.50	22.23
公允价值变动收益	3.14	0.10	-0.51
汇兑损益	-0.71	0.06	-0.37
其他业务收入	3.58	1.73	1.53
资产处置收益	0.06	0.02	0.11
其他收益	0.02	0.05	0.06
营业总支出	26.43	13.26	7.76
提取担保赔偿准备金	6.67	0.96	-0.91
税金及附加	0.24	0.08	0.13
业务及管理费	6.25	4.72	4.43
资产减值损失	-	-	0.28
其他业务成本	5.81	4.61	3.83
信用减值损失	5.51	1.80	0.00
其他资产减值损失	1.96	1.09	-
利润总额	12.50	9.70	20.95
净利润	8.34	8.31	18.61
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-2.53	-3.56	-0.99
投资活动产生的现金流量净额	26.93	6.29	-11.75
筹资活动产生的现金流量净额	-25.88	37.65	6.18
期末现金及现金等价物余额	46.28	47.76	7.32
财务指标			
担保余额	480.03	501.67	678.98
融资性担保责任余额	368.98	336.29	419.11
融资性担保业务放大倍数	3.67	3.24	4.25
准备金拨备率(%)	3.90	2.53	1.91
代偿回收率(%)	1.90	2.76	4.24
当期担保代偿率(%)	0.15	0.28	0.00
总资产收益率(%)	3.19	3.54	9.39
净资产收益率(%)	7.48	7.99	18.46

注: 2018 年, 当期担保代偿率为 0.0013%



2-4 中国投融资担保股份有限公司(本部)主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
资产类			
货币资金	10.59	51.32	1.79
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	2.27
应收代偿款	0.00	0.00	0.05
定期存款	73.24	21.05	1.01
可供出售金融资产	-	-	130.38
长期股权投资	36.55	20.39	20.59
固定资产	1.80	1.93	1.96
在建工程	10.38	-	-
应收款项类投资	-	-	21.20
金融投资	67.78	75.98	-
其中: 交易性金融资产	37.27	48.32	-
债权投资	13.87	22.05	-
其他债权投资	16.64	5.61	-
递延所得税资产	0.73	1.27	1.14
其他资产	12.14	28.15	12.16
资产总计	213.35	200.31	192.63
负债类			
应付职工薪酬	3.96	2.11	2.09
应交税费	0.84	0.85	0.79
未到期担保责任准备金	3.71	4.49	6.27
担保赔偿准备金	10.17	3.59	3.06
长期借款	32.95	31.91	48.21
应付债券	45.97	51.08	24.95
其他负债	4.67	2.27	4.71
负债合计	102.45	96.35	93.70
权益类			
股本	45.00	45.00	45.00
资本公积	2.28	0.24	0.10
盈余公积	7.27	7.04	6.33
一般风险准备	4.84	4.61	3.63
未分配利润	15.49	21.97	20.82
其他权益工具	34.86	24.90	24.90
所有者权益合计	110.90	103.97	98.93

注: 2019~2020 年末公司应收代偿款余额均为 25 万元



2-5 中国投融资担保股份有限公司(本部)主要财务指标 (续上表)

(单位: 亿元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
损益类			
营业总收入	20.87	20.76	26.59
已赚保费	2.96	3.65	5.76
投资收益	13.75	15.73	20.89
公允价值变动收益	3.01	0.91	-0.22
汇兑损益	-0.71	0.06	-0.37
其他业务收入	1.82	0.37	0.49
资产处置收益	0.03	0.01	0.03
其他收益	0.01	0.04	0.01
营业总支出	16.34	8.95	6.69
提取担保赔偿准备金	6.67	0.96	-0.91
税金及附加	0.06	0.03	0.04
业务及管理费	5.57	3.92	3.96
资产减值损失	-	-	0.28
其他业务成本	2.52	3.61	3.32
信用减值损失	1.53	0.43	-
利润总额	4.50	11.81	19.91
所得税费用	2.14	2.11	2.17
净利润	2.37	9.71	17.74
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	5.10	-5.65	-1.01
投资活动产生的现金流量净额	-0.11	46.28	-13.29
筹资活动产生的现金流量净额	-4.75	-2.16	7.91
期末现金及现金等价物余额	41.62	41.38	2.85



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本/营业收入) × 100%
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = EBITDA/营业收入 × 100%
5. 总资产报酬率 (%) = EBIT/年末资产总额 × 100%
6. 净资产收益率 (%) = 净利润/年末净资产 × 100%
7. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入 × 100%
8. 资产负债率 (%) = 负债总额/资产总额 × 100%
9. 债务资本比率 (%) = 总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) × 100%
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = 担保余额/所有者权益 × 100%
14. 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%
15. 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%
16. 存货周转天数⁶ = 360 / (营业成本/年初末平均存货)
17. 应收账款周转天数⁷ = 360 / (营业收入/年初末平均应收账款)
18. 流动比率 = 流动资产/流动负债
19. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
20. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债
21. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
22. 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)

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 一季度取 90 天。



23. 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
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%



附件 4 担保公司各项指标的计算公式

- 1、单一客户集中度=单一客户融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保公司/再担保公司的股权投资）×100%
- 2、准备金拨备率=担保风险准备金/担保余额×100%
- 3、当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额×100%
- 4、代偿回收率=当年累计代偿回收额/（期初担保代偿余额+当年累计担保代偿额）×100%
- 5、担保损失率=代偿损失核销额/当年累计解除担保额×100%
- 6、担保风险准备金=担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
- 7、总资产收益率=当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
- 8、净资产收益率=当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%
- 9、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出





附件 5 主体及中长期债券信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
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，有较高违约风险。	
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。	
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 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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
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，有较高违约风险。
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。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



5-3 担保机构信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高