大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

桃源县城市建设投资开发有限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

担保分析

偿债能力

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：中国北京市海淀区西三环北路 89 号外文大厦 A 座 3 层　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

大公报 SDP【2021】150 号

大公国际资信评估有限公司通过对桃源县城市建设投资开发有限公司及“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”的信用状况进行跟踪评级，确定桃源县城市建设投资开发有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”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：

二〇二一年六月二十八日

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	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
19桃源城投02/19桃源02	4.00	7	AAA	AAA	2021.04
19桃源城投01/19桃源01	4.00	7	AAA	AAA	2021.04

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2020	2019	2018
总资产	440.94	405.05	235.90
所有者权益	236.85	227.79	104.32
总有息债务	165.89	149.22	120.37
营业收入	19.15	26.15	21.80
净利润	3.06	7.59	3.35
经营性净现金流	-16.09	-11.02	-22.32
毛利率	13.69	15.19	15.10
总资产报酬率	0.67	1.88	1.47
资产负债率	46.28	43.76	55.78
债务资本比率	41.19	39.58	53.57
EBITDA利息保障倍数（倍）	0.47	1.03	0.55
经营性净现金流/总负债	-8.44	-7.13	-20.17

注：公司提供了2020年财务报表，中审华会计师事务所（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。

评级小组负责人：李婷婷
评级小组成员：李旭华　孙铭锴
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

桃源县城市建设投资开发有限公司（以下简称“桃源城投”或“公司”）是湖南省常德市桃源县最重要的基础设施开发建设主体，主要负责桃源县基础设施工程建设业务。跟踪期内，桃源县经济继续发展，在常德市各区县排名前列，为公司提供了良好的外部环境，公司在桃源县城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用并继续得到桃源县政府在资金注入及财政补贴等方面的有力支持；同时，在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力，应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，公司有息债务规模继续增长且在总负债中占比很高，偿债压力较大，公司对外担保规模仍较大，区域集中度较高，存在一定或有风险。常德财鑫融资担保有限公司（以下简称“财鑫担保”）对“19桃源城投01/19桃源01”、“19桃源城投02/19桃源02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2020年，桃源县经济继续发展，在常德市各区县排名前列，为公司提供了良好的外部环境；
- 公司作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用；
- 公司继续得到桃源县政府在资金注入及财政补贴等方面的有力支持；
- 财鑫担保对“19桃源城投01/19桃源01”、“19桃源城投02/19桃源02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 2020年末，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力；
- 公司应收类款项规模仍较大，存在一定

资金占用压力；
- 公司有息债务规模继续增长且在总负债中占比很高，偿债压力较大；
- 公司对外担保规模仍较大，区域集中度较高，存在一定或有风险。

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%）	**3.96**
（一）区域环境	3.96
要素二：财富创造能力（37%）	**5.53**
（一）市场竞争力	5.40
（二）盈利能力	7.00
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	**5.24**
（一）债务状况	6.01
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	4.35
调整项	**无**
主体信用等级	**AA**

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	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	19 桃源城投 01/19 桃源 01	AAA	2021/04/07	李婷婷、李旭华、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AA/稳定	19 桃源城投 02/19 桃源 02					
AA/稳定	19 桃源城投 02/19 桃源 02	AA+	2019/08/23	唐川、邹婵、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
AA/稳定	19 桃源城投 01/19 桃源 01	AA+				点击阅读全文
AA/稳定	-	-	2019/01/14	未查询到相关公开披露信息		

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

根据大公承做的桃源城投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评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 1　本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元、年）

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
19 桃源城投 01/19 桃源 01	4.00	4.00	2019.09.11～2026.09.11	棚户改造项目及补充流动资金	已按募集资金要求使用
19 桃源城投 02/19 桃源 02	4.00	4.00	2019.10.17～2026.10.17	棚户改造项目及补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

桃源城投是由桃源县国有资产与城市建设投资经营管理局（以下简称“桃源国资局”）于 2006 年 10 月 11 日根据桃源县人民政府《桃源县人民政府关于同意设立县城市建设投资开发有限公司的批复》出资组建的。公司初始注册资金 6,000 万元，实收资本 3,000 万元，其中货币出资 900 万元，土地使用权出资 2,100 万元。2008 年 9 月，根据公司股东会决议增资 3,000 万元，其中以货币出资 900 万元，无形资产出资 900 万元，资本公积转增注册资本 1,200 万元。2012 年 6 月，根据公司股东会决议增加注册资本 4,000 万元，此次增资以货币资金出资 1,200 万元，资本公积金转增注册资本 2,800 万元。2018 年 4 月 16 日，桃源国资局同意公司注册资本从 10,000 万元增至 43,000 万元，其中桃源国资局以货币方式出资 11,900 万元，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）以货币方式出资 21,100 万元，并完成工商变更登记。截至 2020 年末，公司注册资本及实收资本均为 43,000 万元，桃源国资局和农发基金分别持股 50.93%和 49.07%；公司控股股东和实际控制人均为桃源国资局。同期末，公司合并报表范围全资及控股子公司共 12 家（见附件 1-3）；2020 年，公司合并范围内新增 2 家公司，分别为桃源县漆河污水处理有限公司和桃源县桃发城市建设投资有限责任公司，合并范围内减少 1 家公司，为桃源县惠民中小企业融资担保有限公司。

公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，设立了股东会、董事会和监事会，股东会由全体股东组成；董事会由 5 名成员组成，由股东委派产生，董事会设董事长 1 名；监事会依据法律、行政法规及公司章程对董事、高级管理人员等进行监督，由 5 人组成，监事会设监事会主席 1 人。公司设总经理 1 人，由董事会聘任或解聘，负责公司生产经营管理等工作。公司设立了办公室、资金管理部、融资招商部、人力资源部等十二个部室。公司管理与决策机制、经营管理机制、内部控制机制和财务管理制度较为完善。

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 4 月 21 日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券均未到期，未到期债券利息均按期兑付。

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；城投企业的发展与政策的变化紧密相连，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；2020 年，桃源县经济继续发展，在常德市各区县排名前列，为公司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，常德市经济平稳增长；桃源县地区生产总值在常德市各区县排名前列，经济继续发展，一般预算收入、基金预算收入和转移性收入均保持增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

常德市位于湖南省北部，是湘西北重要的工业基地，属于中国经济中部崛起重心地带。常德市全市面积 18,189.8 平方公里，现辖武陵区、鼎城区两区，和

安乡县、汉寿县、桃源县、临澧县、石门县、澧县 6 县，以及代管一县级市津市，此外，常德市设有常德经济技术开发区、柳叶湖旅游度假区、西湖和西洞庭管理区及东山峰管理区 3 个经济管理区。

表 2　2018～2020 年常德市主要经济指标（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	3,749.1	3.9	3,624.2	7.9	3,394.2	8.2
人均地区生产总值（元）	-	-	62,493	8.5	58,160	-
一般预算收入	187.9	2.4	183.5	5.2	174.4	6.7
工业增加值	-	4.6	-	8.0	1,285.4	6.9
全社会固定资产投资	-	9.6	-	9.7	-	10.6
社会消费品零售总额	1,428.8	-2.4	1,464.3	10.3	1,260.8	10.5
进出口贸易总额	158.4	19.9	132.1	31.5	15.3[1]	34.7
三次产业结构	12.4:41.2:46.4		10.9:40.4:48.7		10.2:37.9:51.9	

数据来源：2018～2020 年常德市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，常德市实现地区生产总值 3,749.1 亿元，按可比价计算，同比增长 3.9%；全市工业增加值比上年增长 4.6%，其中规模以上工业增加值增长 4.6%；固定资产投资比上年增长 9.6%，按经济类型分，国有投资增长 13.2%，非国有投资增长 7.8%，民间投资增长 7.3%；进出口总额 158.4 亿元，增长 19.9%，其中出口 139.4 亿元，增长 17.8%，进口 19.0 亿元，增长 37.9%。三次产业结构调整至 12.4:41.2:46.4。

桃源县位于湖南省西北部，西与怀化地区的沅陵县、张家界市的慈利县、永定区交界，东与常德市的临澧县、鼎城区接壤，北枕石门县，南抵益阳市的安化县。县域面积 4,441.22 平方公里，在湖南省县(市)中居第四位。桃源县地理自然条件优越，农业资源丰富，为湖南省农副产品加工产业重点县、中国十大富硒之乡、全国重点产茶县、国家现代农业示范区。粮食种植面积和总产居湖南省第一，连续四年评为省部级粮食生产先进县；乌云界“花源里”成为全国休闲农业与乡村旅游示范点，茶庵铺镇成为全国“一村一品”示范村镇。

根据统计资料，2020 年，在常德市下辖各区县中，桃源县地区生产总值和一般预算收入在常德市各区县中排在第 2 位，总体经济实力在常德市各区县中排名靠前。

[1] 2018 年，常德市进出口总额为 15.3 亿美元。

表 3　2020 年常德市各区县经济指标（单位：亿元）

市名	地区生产总值		一般预算收入	
	金额	排名	金额	排名
武陵区	1,266.60	1	12.35	4
桃源县	**429.83**	**2**	**14.45**	**2**
澧县	385.96	3	12.54	3
鼎城区	384.80	4	16.52	1
汉寿县	316.29	5	9.15	6
石门县	313.61	6	11.15	5
安乡县	222.28	7	3.80	9
临澧县	204.57	8	6.37	7
津市市	181.57	9	5.33	8

数据来源：2020年常德市各区县国民经济和社会发展统计公报

2020 年，桃源县经济继续发展，实现地区生产总值分别为 429.83 亿元，同比增长 4.1%；全县固定资产投资增速保持较高水平；规模以上工业增加值保持较快增长；受疫情影响桃源县社会消费品零售总额规模有所下降。同期，桃源县三次产业结构为 22.6:31.4:46.0。

表 4　2018～2020 年桃源县主要经济指标（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	429.83	4.1	407.52	9.7	368.73	8.5
固定资产投资	-	15.4	-	17.5	312.63	17.1
规模以上工业增加值	-	10.7	-	11.9	-	8.5
社会消费品零售总额	172.27	-3.3	200.02	10.1	181.71	10.8
一般预算收入	14.45	4.5	13.83	5.9	13.05	14.1
三次产业结构	22.6:31.4:46.0		20.0:31.3:48.7		19.9:32.3:47.8	

数据来源：2018～2020 年桃源县国民经济和社会发展统计公报

根据《桃源县 2020 年预算执行情况与 2021 年县级预算信息公开》，2020 年，桃源一般预算收入增长至 14.45 亿元，税收收入 10.16 亿元，占一般预算收入比重为 70.31%，财政收入质量较好。从税种构成上来看，税收收入以营业税、增值税、城市维护建设税和契税为主。桃源县土地储备较为丰富，短期内政府性基金收入在地方财政收入中的支撑作用明显，政府性基金收入增至 66.37 亿元；从长期看，由于土地出让受土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素影响，政府性基金仍具有一定不稳定性。从转移性收入来看，2020 年桃源县收到一般预算上级税收返还和转移支付收入及政府性基金上级转移支付收入共计 44.73 亿元，桃源县转移性收入规模较大且继续增长，成为财政收入的重要补充。

财政支出方面，2020 年，桃源县一般预算支出为 73.01 亿元，其中一般公

共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生等四项刚性支出占比分别为 6.88%、14.83%、15.92%和 12.18%，有效保障了各项民生政策落实到位。同期，全市政府性基金支出为 66.91 亿元，有所增长。

截至 2020 年末，桃源县地方政府债务余额 51.76 亿元，主要包括一般债务余额 33.88 亿元，专项债务余额 17.80 亿元。

财富创造能力

公司是桃源县最重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用；2020 年，公司营业收入有所下降，基础设施工程收入仍是公司主要的收入和利润来源。

公司作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用，主要从事县域内基础设施建设任务。2020 年，公司营业收入有所下降，主要来源于基础设施工程建设业务。

2020 年，公司基础设施工程业务收入有所下降，在营业收入中的占比为 86.94%，主要系受疫情及地方城市建设规划变化影响所致。公司其他业务主要为售房收入、服务费收入及子公司桃源县惠民中小企业融资担保有限公司担保费收入等，2020 年公司其他业务收入大幅增长，主要系公司将之前年度划入的水库资产出租，2020 年新增水库资产租赁收入所致。

表 5　2018～2020 年公司营业收入及毛利润情况（单位：万元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**191,541**	**100.00**	**261,521**	**100.00**	**218,024**	**100.00**
基础设施工程	166,517	86.94	250,565	95.81	208,030	95.42
其他	25,024	13.06	10,956	4.19	9,994	4.58
毛利润	**26,224**	**100.00**	**39,735**	**100.00**	**32,921**	**100.00**
基础设施工程	25,401	85.36	38,222	96.19	32,180	97.75
其他	823	14.64	1,513	3.81	741	2.25
毛利率		**13.69**		**15.19**		**15.10**
基础设施工程		15.25		15.25		15.47
其他		3.29		13.81		7.41

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司毛利润为 2.62 亿元，有所下降，主要由基础设施工程业务毛利润构成。同期，公司综合业务毛利率小幅下降，基础设施工程业务毛利率基本稳定；公司其他业务毛利率大幅下降，主要系公司新增的水库资产租赁业务计提的折旧成本较高，毛利率较低所致。

公司作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，主要负责县域内基础设施建设任务业务，具有较强的区域专营性；公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

根据《桃源县人民政府关于支持桃源县城市建设投资开发有限公司发展的通知》（桃政函【2013】80 号），桃源县人民政府授权公司负责桃源县城市基础设施项目建设。公司基础设施建设业务模式为：公司与桃源县人民政府签订委托投资建设协议，由公司负责建设期内建设资金的筹措与项目的实施及建设管理，县政府负责实施过程中的监管。待项目工程竣工验收、由桃源县财政投资评审中心评审后，由公司按照约定的成本加成比例（一般为 18%）向桃源县人民政府转让移交，并按照项目竣工验收合格且竣工结算办理完毕之日起两年内支付转让价款。因具体施工时的不可预计的事项，桃源县人民政府也可以根据项目的实际进度支付相关的投资及投资收益价款。

表 6　截至 2020 年末公司主要在建项目情况（单位：万元）[2]

主要在建项目	总投资额	已投资额	已确认收入	已回收金额
基础设建设项目[3]	以立项为准	187,767.39	212,596.85	182,663.14
桃源县市政建设工程项目[4]	以立项为准	199,813.25	216,455.59	152,099.45
桃源县体育文化中心项目	31,000.00	166,049.89	195,938.87	104,412.75
桃源县县污水处理厂	8,094.00	14,867.93	17,544.16	3,659.00
桃源县 1002 号储备土地周边附属工程	6,478.00	8,492.15	1,0020.74	1,500.00
桃源县沅水西岸风光带项目	15,000.00	15,663.37	18,482.78	3,000.00
桃源县陬市污水处理厂及配套管网工程	7,200.00	3,704.06	4,370.79	479.00
桃源县城第二污水处理厂	10,537.65	2,429.01	2,866.24	-
桃源县城东区道路及配套基础设施建设项目（一期）（二期）	38,533.00	1,434.39	1,692.58	-
桃源县智慧城市（一期）建设项目	58,192.00	571.38	670.90	-
桃源县城东区污水处理厂	6,794.93	356.16	396.96	-
桃源县生活垃圾无害化处理工程	9,713.27	18,278.22	21,568.30	1,505.00
沙坪镇旅游项目	32,000.00	10,587.22	12,492.92	-
三里桥片区开发建设项目	28,020.00	7,603.83	4,518.04	-
农村综合服务平台建设项目	27,795.21	25,953.41	30,381.62	3,445.60
迎宾大道项目	39,900.00	53,481.57	67,148.69	57,522.00
桃源县城南区（一期）道路及基础设施配套工程	33,438.00	30,149.03	35,575.86	1,100.00
桃源县自来水新厂工程	5,800.00	3,969.67	4,684.21	-
双洲生态公园	32,500.00	24,277.05	28,579.24	28,203.19
世外桃源国际旅游城	120,000.00	29,289.27	-	-
易地扶贫搬迁项目	51,063.00	62,016.91	-	-
渔父祠棚改	22,216.00	10,927.95	-	-
观音巷社区棚改	63,000.00	2,579.23	-	-
合计	-	**880,262.34**	**885,985.34**	**539,589.13**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司主要在建项目包括基础设建设项目、桃源县市政建设工程项目、桃源县体育文化中心项目和桃源县智慧城市（一期）建设项目等，已投资 88.03 亿元，已确认收入 88.60 亿元，已回款 53.96 亿元。

[2] 部分项目投资超概算。
[3] 由多个小型基础设施项目集合而成，总投资额以立项为准。
[4] 由多个小型市政建设工程项目集合而成，总投资额以立项为准。

表 7　截至 2020 年末公司主要拟建项目情况（单位：万元）

主要拟建项目	计划总投资额	资金来源
漳江南路延长线工程	45,795	自筹
“健康桃源”建设项目	9,998	自筹
东区自来水厂	5,000	自筹
东城路一标工程	5,000	自筹
雄台老旧小区配套步行街环路改造	1,700	自筹
枫树翦伯赞故居配套工程	850	自筹
梅溪路一期工程	737	自筹
东城路二三标污水管工程	458	自筹
合计	**69,538**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司拟建项目包括漳江南路延长线工程、“健康桃源”建设项目和城东区道路及东区自来水厂等，计划总投资额 6.95 亿元。公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司经营性净现金流仍呈净流出状态，缺乏对债务的保障能力；债务收入和外部支持是流动性偿债来源的主要构成，偿债来源结构有待改善；应收类款项和存货规模较大，公司资产流动性较弱；公司负债总额和有息债务规模继续增长，且有息债务在负债总额中占比很高，公司存在较大的偿债压力；整体来看，公司外部支持力度较大，债务收入、外部支持和可变现资产等偿债来源能对债务偿还形成一定保障。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司期间费用在营业收入中的占比仍较低，政府补助仍为利润总额的重要来源，营业利润及利润总额有所下降。

2020 年，公司营业收入有所下降，期间费用规模和在营业收入中占比均较小，主要是由于公司将大部分利息资本化导致财务费用较低。同期，公司其他收益规模有所下降，政府补助是利润总额的重要来源，主要是运营资金补助收入。同期，公司营业利润和净利润均有所下降，主要系公司基础设施工程收入下降等因素所致。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.67%和 1.29%，均有所下降。

表 8　2018～2020 年公司收入及盈利概况（单位：万元、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	191,541	261,521	218,024
毛利率	13.69	15.19	15.10
期间费用	3,497	2,984	-2,362
管理费用	2,456	2,194	2,226
财务费用	1,040	791	-4,588
期间费用/营业收入	1.83	1.14	-1.08
其他收益	12,600	42,520	766
营业利润	29,297	74,931	34,674
利润总额	29,287	75,109	34,631
净利润	30,629	75,881	33,546
总资产报酬率	0.67	1.88	1.47
净资产收益率	1.29	3.33	3.22

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，2020 年公司营业收入有所下降，公司以财务费用和管理费用为主的期间费用在营业收入中的占比较低，营业利润及利润总额有所下降。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流仍为净流出状态，缺乏对债务的保障能力；投资性净现金流转为净流入状态；公司在建项目规模较大，项目建设仍将主要依赖于外部融资，未来存在较大的资本支出压力。

2020 年，公司经营性净现金流为-160,937 万元，仍为净流出状态，主要系公司所从事的基础设施工程等建设项目前期投入资金量较大所致，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力。同期，公司投资性净现金流转为小幅净流入状态，主要系公司赎回对“国花投资绽放 2 号私募证券投资基金”的投资所致。同期，经营性净现金流在流动负债中的占比为-29.51%，经营性净现金流利息保障倍数为-1.42 倍，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力。

表 9　2018～2020 年公司现金流及偿债指标情况（单位：万元、倍）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	-160,937	-110,174	-223,218
投资性净现金流	18,311	-199,262	27,602
经营性净现金流利息保障倍数	-1.42	-1.36	-2.86
经营性净现金流/流动负债（%）	-29.51	-27.80	-103.45

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司在建项目和拟建项目待投资规模较大，项目建设仍将主要依赖于外部融资，未来存在较大的资本支出压力。

3、债务收入

公司融资渠道以银行借款、融资租赁和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司融资渠道主要以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主。银行借款方面，公司银行借款以抵质押借款为主，截至 2020 年末，公司共获得银行授信额度 147.50 亿元，已使用银行授信额度 114.56 亿元，剩余授信额度 32.95 亿元。债券融资方面，截至 2020 年末，公司已发行多期债务融资工具，包含企业债券、非公开发行公司债券等，2020 年公司新发行债券为“20 桃源 01”和“20 桃源 02”，规模合计 10.00 亿元。此外，公司融资渠道还包括融资租赁，截至 2020 年末，公司应付融资借款 22.87 亿元，借款机构主要包括无锡金控融资租赁、上海经晟融资租赁公司和江苏金融租赁股份有限公司等。2020 年，公司筹资性现金流入为 56.70 亿元，是可用偿债来源的主要组成部分；公司筹资性现金流出为 41.91 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

表 10　2018～2020 年债务融资情况分析（单位：万元）

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	566,954	655,117	423,765
借款所收到的现金	393,314	391,247	383,403
发行债券收到的现金	113,240	258,780	-
筹资性现金流出	419,135	350,678	403,953
偿还债务所支付的现金	286,196	207,941	319,594
筹资性净现金流	**147,819**	**304,439**	**19,813**

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司融资渠道较为多样，以银行借款、融资租赁和发行债券为主，筹资性净现金流是公司经营和投资活动支出资金的重要来源，对缓解公司流动性压力贡献较大。

4、外部支持

作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，2020 年公司继续得到桃源县人民政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持。

桃源县除公司外，还有一家平台公司，为桃源县经济开发区开发投资有限公司（以下简称“桃源经开”），股东为桃源国资局，主要负责桃源县经济开发区内的投融资业务，截至 2020 年末，桃源经开总资产 194.28 亿元，净资产 102.46 亿元；2020 年桃源经开实现营业收入 12.22 亿元，净利润 1.65 亿元。

公司作为桃源县最重要的基础设施开发建设主体，公司主要从事县域内基础设施建设任务，2020 年继续得到桃源县人民政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持。

资金注入方面，2020 年桃源县财政局向公司现金注资 5.74 亿元，计入公司资本公积；政府补贴方面，2020 年公司获得财政补贴 12,600 万元。

5、可变现资产

2020 年末，随着公司承担的基础设施建设项目投入逐步加大，公司资产规模有所增长；公司应收类款项整体规模仍较大，存在一定资金占用压力；公司以城市基础设施建设项目成本为主的存货在资产中占比较高，受限资产规模较大，资产流动性较弱。

2020 年末，公司资产规模保持增长，资产结构以流动资产为主，其中存货和应收类款项占比较高，资产流动性较弱。

表 11　2018～2020 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.68	3.10	13.46	3.32	10.46	4.43
应收账款	10.35	2.35	8.40	2.07	2.71	1.15
其他应收款	48.16	10.92	46.60	11.50	44.38	18.81
存货	212.55	48.20	172.84	42.67	135.22	57.32
流动资产合计	**284.99**	**64.63**	**244.80**	**60.44**	**193.35**	**81.96**
固定资产	114.41	25.95	0.02	0.00[5]	0.02	0.01
无形资产	36.20	8.21	36.99	9.13	37.79	16.02
其他非流动资产	2.84	0.64	118.77	29.32	2.99	1.27
非流动资产合计	**155.95**	**35.37**	**160.25**	**39.56**	**42.55**	**18.04**
资产总计	**440.94**	**100.00**	**405.05**	**100.00**	**235.90**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。2020 年末，公司货币资金规模为 13.46 亿元，主要为银行存款 9.38 亿元和其他货币资金 4.30 亿元。同期，公司应收账款规模小幅增长，前五大欠款方分别为桃源县财政局、桃源县保障性安居工程建设开发有限公司（以下简称“安居建设公司”）、桃源县黄石水库灌区管理局、桃源县大美文化旅游发展有限责任公司和桃源县戈尔潭水库管理所，合计应收 9.71 亿元，占应收账款的 93.78%；公司其他应收款规模保持增长，其中应收桃源县财政局、桃源县经济开发区开发投资有限公司、桃源县工鑫开发投资有限责任公司、安居建设公司和桃源县鑫达砂石开发经营有限公司的往来款和借款共计 38.11 亿元，占全部其他应收款比重 77.42%，公司应收类款项整体规模仍较大，存在一定资金占用压力。2020 年末，随着项目建设资金投入，公司存货规模大幅增长，包括账面价值 112.21 亿元的工程施工及 100.33 亿元的开发成本，其中工程施工主要为城市基础设施建设项目，开发成

[5] 2019 年，公司固定资产占总资产的比重为 0.0039%。

本主要为用于工程建设的土地。公司流动资产中存货占比较大，资产流动性较弱。

公司非流动资产占总资产比重较小，主要为无形资产和其他非流动资产。2020 年末，公司固定资产规模大幅增长，主要系公司将原计入其他非流动资产的水库资产重分类至固定资产科目所致；公司无形资产规模小幅下降，主要为砂砾石矿采矿权。公司其他非流动资产波动较大，主要为林地和山地，2020 年末，公司其他非流动资产大幅下降，主要系公司将水库资产重分类至固定资产科目所致。

截至 2020 年末，公司受限资产共计 61.51 亿元。其中，货币资金受限 4.30 亿元，用作保证金；其余 57.21 亿元受限资产为存货，用于借款抵押。受限资产占总资产和净资产比重分别为 13.95%和 25.97%，公司受限资产规模较大，资产流动性较弱。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债规模有所增长，以非流动负债为主；有息债务规模继续增长且在负债总额中占比很高，公司偿债压力较大。

2020 年末，公司的负债规模有所增长，以非流动负债为主，但非流动负债占比小幅下降；同期，公司资产负债率为 46.28%，小幅增长。

表 12　2018～2020 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.30	1.13	-	-	-	-
应付票据	2.30	1.13	4.00	2.26	-	-
其他应付款	32.08	15.72	20.87	11.77	6.68	5.08
一年内到期的非流动负债	18.00	8.82	22.55	12.72	17.47	13.28
流动负债合计	**58.49**	**28.66**	**50.59**	**28.54**	**28.67**	**21.79**
长期借款	93.49	45.81	80.45	45.38	71.19	54.11
应付债券	37.18	18.22	25.81	14.56	-	-
长期应付款	14.93	7.31	20.42	11.52	31.71	24.10
非流动负债合计	**145.59**	**71.34**	**126.67**	**71.46**	**102.90**	**78.21**
负债总额	**204.09**	**100.00**	**177.26**	**100.00**	**131.58**	**100.00**
短期有息债务	20.30	9.95	22.55	12.72	17.47	13.28
长期有息债务	145.59	71.34	126.67	71.46	102.90	78.20
总有息债务	**165.89**	**81.28**	**149.22**	**84.18**	**120.37**	**91.48**
资产负债率		**46.28**		**43.76**		**55.78**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2020 年末，公司新增短期借款 2.30 亿元，主要为抵押借款。同期，公司应付票据小幅下降，主要系应付银行承兑汇票有所减少。公司其他应付款规

模大幅增长，主要是应付往来款，截至 2020 年末，重要的其他应付款应付对象包括桃源县新农村建设投资开发有限公司、桃源县财政局和桃源县自然资源局，合计金额 15.04 亿元，占其他应付款的 50.94%。截至 2020 年末，公司一年内到期的非流动负债为 18.00 亿元，包括一年内到期的长期借款 9.97 亿元和一年内到期的长期应付款 8.03 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2020 年末，公司长期借款增至 93.49 亿元，主要为质押借款。同期，公司长期应付款规模大幅下降，全部为应付融资租赁款。2020 年末，公司应付债券规模有所增长，主要系公司 2020 年发行规模为 5.00 亿元的“20 桃源 01”和“20 桃源 02”以及规模为 0.48 亿元的“桃源城投东城债权一号”所致。

2020 年，公司有息债务规模继续增长，公司偿债压力较大；公司短期有息债务规模较小，且在总有息债务中占比较低。

2020 年末，公司有息债务规模为 165.89 亿元，规模继续增长且在总负债中占比很高，有息债务压力较大。从有息债务期限结构来看，截至 2020 年末，公司短期有息债务为 20.30 亿元，在总有息债务中的占比为 12.23%，公司短期偿债压力较小。公司未提供截至 2020 年末有息债务期限结构。

2020 年末，公司对外担保余额仍较大，被担保企业主要为当地其他平台企业和事业单位，区域集中度较高，存在一定的或有风险。

截至 2020 年末，公司对外担保余额为 52.21 亿元，担保比率 22.04%。公司对外担区域集中度较高，被担保企业主要为当地其他平台企业和事业单位（见附件 2），存在一定的或有风险。

公司未提供截至 2020 年末的被担保企业的财务报表。

2020 年末，得益于政府资金注入以及公司的利润积累，公司所有者权益逐年增加，资本实力持续增强。

2020 年末，公司所有者权益有所增长；其中，公司资本公积小幅增长，主要系桃源县财政局向公司现金注资 5.74 亿元；公司未分配利润增长 2.92 亿元，主要为公司利润积累。

公司盈利对利息的保障能力一般；以债务收入和外部支持为主的流动性偿债来源对债务的保障能力较强；清偿性偿债来源对公司整体债务偿还形成一定保障。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.47 倍，盈利对利息的保障能力一般。

公司流动性还本付息能力一般。公司经营性净现金流保持净流出状态，缺乏对债务的保障能力；债务融资和政府补助对流动性偿债来源形成一定保障。2020

年末，公司流动比率为 4.87 倍，速动比率为 1.24 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

公司清偿性还本付息能力较强。清偿性偿债来源为可变现资产，公司可变现资产较为充足，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

担保分析

财鑫担保对“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

财鑫担保原名常德财鑫投资担保有限责任公司，成立于 2008 年 3 月，由常德市人民政府国有资产监督管理委员会出资设立（以下简称“常德市国资委”），初始注册资本为 2.10 亿元。随后，常德市国资委在 2009～2013 年先后 6 次增资，财鑫担保注册资本增至 10.00 亿元。2014 年，财鑫担保先后更名为常德财鑫投资担保集团有限公司和常德财鑫投融资担保集团有限公司。2016 年，财鑫担保将持有的 5 家子公司股权转让至常德财鑫金融控股集团有限责任公司（以下简称“财鑫金控”），常德市国资委将公司股权转让至财鑫金控，财鑫担保更为现名。2017 年 6 月，财鑫金控以货币形式向财鑫担保增资 35.00 亿元，财鑫担保注册资本增至 45.00 亿元。2021 年 3 月，财鑫金控向财鑫担保增资 25.00 亿元；截至 2021 年 3 月 11 日，财鑫担保注册资本和实收资本均为 70.00 亿元。公司由财鑫金控全资控股，实际控制人为常德市财政局。财鑫担保经营范围包括在湖南省范围内办理贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保，经监督部门批准的其他融资性担保业务；诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务；以自有资金进行投资。截至 2020 年末，财鑫担保纳入合并报表范围子公司 1 家，为常德双鑫小额贷款股份有限公司（以下简称“双鑫小贷”），持股比例为 50.00%。同时，财鑫担保于澧县、津市、安乡、桃源、鼎城、石门、汉寿等地区设有 7 家分公司。

表 13　2018～2020 年末财鑫担保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
总资产	60.36	57.22	58.02
净资产	49.75	49.08	48.29
实收资本	45.00	45.00	45.00
各项收入合计	2.86	2.92	1.83
担保收入	2.49	2.32	1.05
投资收益	0.05	0.08	0.06
净利润	0.86	0.83	0.25
担保余额	132.95	77.66	67.66
担保风险准备金	3.23	2.29	1.51
准备金拨备率	2.58	3.51	2.73
融资担保责任余额放大倍数（倍）	2.54	1.37	1.18
当期担保代偿率	2.22	2.53	4.22
累计担保代偿率	2.00	1.62	1.51
总资产收益率	1.46	1.43	0.46
净资产收益率	1.74	1.70	0.53

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

截至 2020 年末，财鑫担保总资产为 60.36 亿元，净资产为 49.75 亿元，担保余额为 132.95 亿元。2020 年，财鑫担保实现担保收入 2.49 亿元，净利润 0.86 亿元；总资产收益率为 1.46%，净资产收益率为 1.74%。

2020 年，财鑫担保资本实力大幅提升，在常德市内具有较高的市场地位，能获得各级政府和股东在资本金补充等方面的有力支持，同时业务种类逐渐多元，担保业务收入持续增长，充足的授信额度为担保业务发展提供了有利支撑，此外财鑫担保代偿回收能力很强，担保代偿风险抵御能力较强，较高的净资产为业务提供较大的发展空间；但同时，财鑫担保担保业务的区域及客户集中度较高，不利于分散风险，经营性净现金流无法保障对利息支出和流动负债的覆盖，其他应收款中与股东往来资金占比较高，有一定的资金占用风险，此外财鑫担保累计担保代偿率持续上升，担保业务质量有待提升。综合来看，财鑫担保的抗风险能力极强，代偿能力极强。

财鑫担保对“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

偿债能力

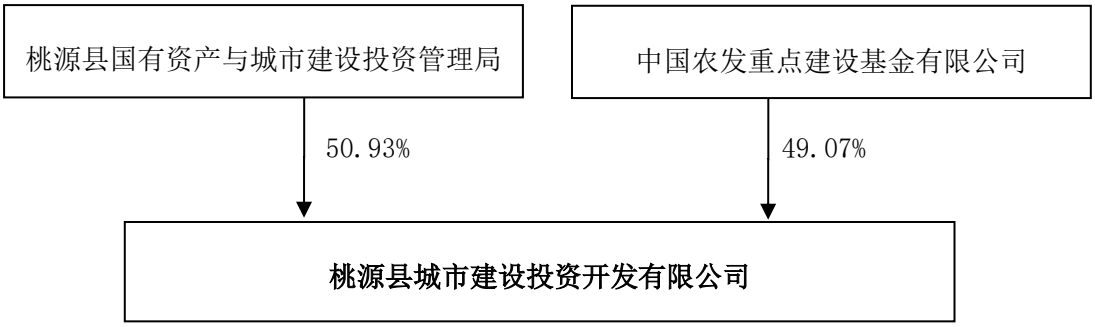
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”到期不能偿付的风险极小。2020 年，桃源县经济继续发展，在常德市各区县排名前列，为公司提供了良好的外部环境，公司在桃源县城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用并继续得到桃源县政

府在资金注入及财政补贴等方面的有力支持；同时，在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力，应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，公司有息债务规模继续增长且在总负债中占比很高，偿债压力较大，公司对外担保规模仍较大，区域集中度较高，存在一定或有风险。财鑫担保对“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

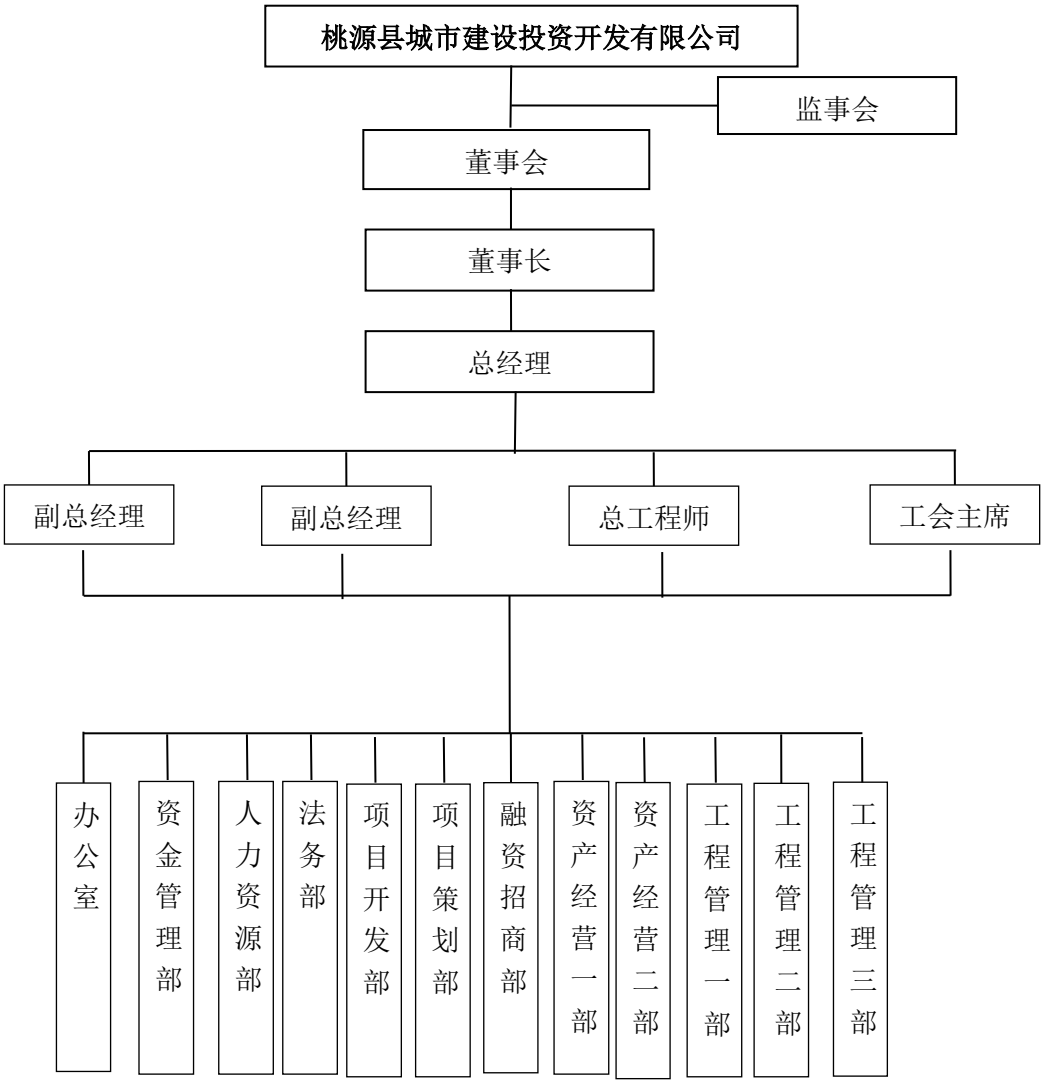
综合分析，大公对公司“19 桃源城投 01/19 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末桃源县城市建设投资开发有限公司股权结构图



1-2　截至 2020 年末桃源县城市建设投资开发有限公司组织结构图



1-3 截至 2020 年末桃源县城市建设投资开发有限公司子公司情况

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例		取得方式
			直接	间接	
1	桃源县经典世纪房地产开发有限公司	10,000	100.00	-	投资设立
2	桃源县开元发展投资有限公司	13,000	51.15	-	投资设立
3	桃源县棚户区改造投资开发有限公司	10,000	100.00	-	投资设立
4	桃源县东城建设投资开发有限公司	10,000	100.00	-	投资设立
5	桃源县沅南公共服务管理有限公司	10,000	100.00	-	投资设立
6	桃源县城镇建设有限公司	10,000	100.00	-	同一控制下的企业合并
7	桃源县扶贫开发建设投资有限公司	5,000	100.00	-	同一控制下的企业合并
8	桃源县宏程扶贫光电工程有限责任公司	1,000	-	100.00	投资设立
9	湖南桃源县灏瀚物业管理服务有限责任公司	5,000	100.00	-	投资设立
10	桃源县东洁污水处理有限责任公司	650	-	100.00	非同一控制下的企业合并
11	桃源县桃发城市建设投资有限责任公司	7,500	60.00	-	投资设立
12	桃源县漆河污水处理有限公司	650.00	100.00	-	收购

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 2 经营指标

截至 2020 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保企业名称	担保余额	担保期限
桃源县保障性安居工程建设开发有限公司	34,000.00	2016.12.23～2036.12.05
桃源县现代农业投资开发有限公司	20,000.00	2020.01.13～2030.01.01
	11,000.00	2020.03.24～2030.01.01
	5,000.00	2020.09.22～2030.01.01
桃源县鑫达交通建设有限责任公司	17,000.00	2019.08.30～2034.08.28
	5,000.00	2019.12.25～2029.08.28
	15,000.00	2020.02.03～2029.08.28
	519.96	2017.07.04～2022.07.04
	210.00	2017.06.29～2022.06.29
	50.00	2020.04.01～2021.03.26
桃源县经济开发区开发投资有限公司	20,000.00	2019.08.30～2034.08.28
	4,500.00	2020.02.28～2034.08.28
	9,900.00	2019.06.25～2034.05.29
	49,200.00	2019.06.05～2034.05.29
	5,900.00	2019.07.30～2034.05.29
	15,000.00	2020.02.20～2035.02.09
	20,000.00	2020.12.30～2035.12.04
	19,800.00	2020.02.22～2037.02.17
	15,000.00	2020.03.07～2037.02.17
	3,000.00	2020.04.29～2037.02.17
	1,200.00	2020.09.10～2037.02.17
	3,000.00	2020.06.16～2037.02.17
	34,900.00	2019.10.08～2034.09.23
	100.00	2019.09.27～2034.09.23
	16,900.00	2019.08.05～2034.07.10
	5,000.00	2019.07.19～2034.07.10
	1,000.00	2019.09.11～2034.07.10
	100.00	2019.07.18～2034.07.10
	4,000.00	2020.07.17～2034.07.10
	30,900.00	2020.05.25～2035.05.07
	100.00	2020.05.22～2035.05.07
	4,000.00	2017.01.06～2026.01.06
	3,400.00	2016.12.26～2025.12.26

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保企业名称	担保余额	担保期限
桃源县经济开发区开发投资有限公司	3,400.00	2017.04.01～2025.12.26
	9,300.00	2020.07.02～2023.06.12
	4,700.00	2020.06.09～2023.06.09
	10,402.00	2020.04.17～2022.04.17
	5,598.00	2019.12.27～2021.12.27
	8,082.00	2020.03.05～2022.03.05
	7,848.00	2020.04.22～2022.04.22
	7,000.00	2021.01.01～2028.12.27
	3,225.80	2017.07.04～2022.07.04
桃源县殡仪馆	5,000.00	2020.02.14～2028.02.14
	3,400.00	2020.03.31～2028.01.20
桃源县中医院	14,999.00	2019.12.13～2027.12.11
	7,999.00	2020.01.06～2027.12.11
湖南枫林花海旅游开发有限公司	500.00	2020.07.10～2021.07.08
	6,900.00	2020.06.30～2025.06.19
湖南创来建设工程有限公司	2,000.00	2020.01.21～2021.01.20
桃源县鑫农水利工程有限公司	2,700.00	2020.03.27～2022.03.26
桃源县人民医院	5,991.08	2018.02.13～2023.02.13
	5,507.21	2019.07.12～2024.07.12
	2,360.23	2019.07.12～2024.07.12
	2,878.45	2020.08.19～2025.08.19
	1,497.77	2018.02.13～2023.02.13
	3,000.00	2020.04.01～2022.03.30
	14,081.08	2018.02.24～2023.02.24
	9,010.60	2018.03.26～2023.03.22
合计	**522,060.18**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标

3-1 桃源县城市建设投资开发有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	136,787	134,566	104,604
应收账款	103,514	83,981	27,102
其他应收款	481,616	466,003	443,804
存货	2,125,459	1,728,393	1,352,213
固定资产	1,144,133	159	184
总资产	**4,409,370**	**4,050,487**	**2,358,950**
短期借款	22,960	-	-
其他应付款	320,795	208,662	66,810
流动负债合计	584,926	505,933	286,738
长期借款	934,866	804,476	711,947
应付债券	371,806	258,052	-
非流动负债合计	1,455,929	1,266,693	1,029,022
负债合计	**2,040,855**	**1,772,626**	**1,315,760**
实收资本	21,900	21,900	21,900
资本公积	2,115,714	2,058,314	898,997
所有者权益	**2,368,515**	**2,277,861**	**1,043,191**
营业收入	191,541	261,521	218,024
利润总额	29,287	75,109	34,631
净利润	30,629	75,881	33,546
经营活动产生的现金流量净额	-160,937	-110,174	-223,218
投资活动产生的现金流量净额	18,311	-199,262	27,602
筹资活动产生的现金流量净额	147,819	304,439	19,813
EBIT	29,694	76,017	34,631
EBITDA	53,064	84,070	42,675
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.47	1.03	0.55
总有息债务	1,658,926	1,492,220	1,203,733
毛利率（%）	13.69	15.19	15.10
总资产报酬率（%）	0.67	1.88	1.47
净资产收益率（%）	1.29	3.33	3.22
资产负债率（%）	46.28	43.76	55.78
应收账款周转天数（天）	176.20	76.46	44.75
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-1.42	-1.36	-2.86
担保比率（%）	22.04	24.13	25.81

3-2 常德财鑫融资担保有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	55,258	82,761	168,414
应收代偿款	25,101	21,872	19,383
其他应收款	341,130	302,333	244,279
存出保证金	103,155	98,118	79,949
总资产	**603,555**	**572,175**	**580,168**
存入保证金	19,390	16,232	15,945
担保合同准备金	28,708	20,164	12,946
负债合计	**106,049**	**81,325**	**97,275**
所有者权益合计	**497,506**	**490,850**	**482,893**
营业总收入	28,919	29,274	18,916
担保费收入	24,906	23,176	10,503
净利润	8,595	8,263	2,547
经营活动产生的现金流量净额	-40,688	-60,054	-92,864
投资活动产生的现金流量净额	13,905	-24,799	-46
筹资活动产生的现金流量净额	-720	98,412	9,600
担保余额（亿元）	132.95	77.66	67.66
担保风险准备金（亿元）	3.23	2.29	1.51
准备金拨备率	2.58	3.51	2.73
融资担保责任余额放大倍数（倍）	2.54	1.37	1.18
当期担保代偿率	2.22	2.53	4.22
累计担保代偿率	2.00	1.62	1.51
总资产收益率	1.46	1.43	0.46
净资产收益率	1.74	1.70	0.53

附件 4 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＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
17. 应收账款周转天数＝ 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）
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 5 担保公司各项指标的计算公式

1、 商业性担保放大比例=商业性担保余额/净资产

2、融资性担保业务放大倍数=融资性担保责任余额/净资产

3、代偿回收率=当年累计代偿回收额/（年初代偿余额+当年累计代偿额）

4、应收代位追偿款=应收代位追偿款原值-坏账准备

5、准备金拨备率=(担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备)/担保余额×100%

6、当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额×100%

7、当期代偿回收率=当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额）×100%

8、期初担保代偿余额=期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额

9、担保损失率=代偿损失核销额/当年累计解除担保额×100%

10、单一最大客户担保比率=单一最大客户担保余额/公司净资产×100%

11、前十大客户担保比率=前十大客户担保余额/公司净资产×100%

12、总资产收益率=当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%

13、加权平均净资产收益率：根据监管口径计算

14、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

附件 6 信用等级符号和定义

6-1 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。

6-2 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。

6-3 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