

蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司

2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：郑远航 yzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：赵轶群 yqzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 6 月 27 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 1300号

蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；

维持“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十七日

评级观点：中诚信国际维持蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司（以下简称“蒙自城镇化”或“公司”）主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的债项信用等级为 **AAA**，该信用等级充分考虑了湖北担保提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”还本付息的保障作用。中诚信国际肯定了蒙自市稳步增强的经济实力、公司地位突出且获得较多外部支持等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到公司资产质量偏弱、未来工程项目投资压力较大及公司的短期偿债压力有所增加等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

蒙自城镇化（合并口径）	2019	2020	2021
总资产（亿元）	163.03	194.63	215.40
所有者权益合计（亿元）	121.62	123.78	125.18
总债务（亿元）	25.82	39.37	51.50
营业总收入（亿元）	17.16	29.60	28.73
经营性业务利润（亿元）	1.49	1.52	1.48
净利润（亿元）	2.09	1.50	1.55
EBITDA（亿元）	2.15	1.96	2.33
经营活动净现金流（亿元）	0.50	1.45	1.43
收现比(X)	0.79	1.65	1.11
营业毛利率(%)	9.39	6.43	6.74
应收类款项/总资产(%)	27.79	17.02	14.87
资产负债率(%)	25.40	36.40	41.88
湖北担保	2019	2020	2021
总资产（亿元）	134.28	145.76	150.46
担保损失准备金（亿元）	2.74	7.00	8.15
所有者权益（亿元）	104.52	112.63	119.83
在保余额（亿元）	299.43	525.95	485.89
净利润（亿元）	5.44	8.00	7.23
平均资本回报率(%)	6.16	7.37	6.22
累计代偿率(%)	1.01	0.78	0.74

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告整理；2、公司各期财务报告执行新会计准则；3、中诚信国际将蒙自城镇化的长期应付款及其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务；将其他应付款中的有息部分调整至短期债务；4、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；5、本报告采用《融资担保责任余额计量办法》方法计算在保责任余额口径。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000_2019_02)

蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司打分卡结果

重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	1.49	7
	收现比(X)*	1.21	10
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.57	5
	受限资产占总资产的比重(X)	0.10	8
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	125.18	8
	总资本化比率(X)	0.29	10
	资产质量	6	6
业务运营 (20%)	业务稳定性和可持续性	7	7
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	7	7
打分结果			aa-
BCA			aa-
支持评级调整			1
评级模型级别			AA
打分卡定性评估与调整说明：			
受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(aa-)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素，最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2019 年~2021 年三年数据计算得出

正面

■ **蒙自市稳步增强的经济实力。**2021 年，蒙自市实现地区生产总值 447.74 亿元，按可比价格计算比上年增长 10%，稳步增强的经济实力为公司的发展提供了较好的外部环境。

■ **地位突出且获得较多外部支持。**公司系当地重要的投融资主体和城乡建设主体，地位突出。2021 年，蒙自市政府继续从资产注入及财政补贴两个方面对公司进行支持。

■ **有效的偿债保障措施。**湖北担保提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，对“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”还本付息起到了很强的保障作用。

关注

■ **公司资产质量偏弱。**截至 2021 年末，公司资产中存货、应收类款项和在建工程的占比高达 87.19%，且经营性资产规模较小，整体资产质量偏弱。

■ **未来工程项目投资压力较大。**截至 2021 年末，公司主要的在建基础设施项目尚存在 25.32 亿元的投资缺口，主要的拟建项目总投资 5.22 亿元，未来项目建设的持续推进将使公司面临较大的投融资压力。

■ **公司的短期偿债压力有所增加。**截至 2021 年末，公司总债务升至 51.50 亿元，其中短期债务高达 18.31 亿元，结合当期末货币资金对短期债务的覆盖能力来看，公司的短期偿债压力有所增加。

评级展望

中诚信国际认为，蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**蒙自市经济实力显著持续增强；公司持续获得大量优质资产注入，使得资本实力和资产质量均大幅提升，盈利及获现能力等财务指标整体改善等。

■ **可能触发评级下调因素。**蒙自市经济出现不可逆的大幅下滑；公司区域地位明显下降，致使股东及各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化等。

评级历史关键信息

蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司						
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告	
AA/稳定	20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01 (AAA) 20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02 (AAA)	2021/06/28	洪少育、郑远航	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文	
AA/稳定	20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02 (AAA)	2020/09/28	周飞、张灿灿	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文	
AA/稳定	20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01 (AAA)	2020/07/10	周飞、张灿灿	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文	

注：中诚信国际原口径

同行业比较

2021 年云南省部分同级别基础设施投融资企业主要指标对比表						
公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
蒙自城镇化	215.40	125.18	41.88	28.73	1.55	1.43
红河开投	527.39	260.93	50.53	176.97	4.41	42.18

注：“红河开投”为“红河州开发投资控股集团有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01	AAA	AAA	2021/06/28	4.00	4.00	2020/09/09~2027/09/09	本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债权本金
20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02	AAA	AAA	2021/06/28	4.00	4.00	2020/12/09~2027/12/09	本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债权本金

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”两支债券的募集资金各 4.00 亿元，合计 8.00 亿元，其中 6.00 亿元用于蒙自大物流园区核心启动区建设项目，2.00 亿元用于补充营运资金。截至 2021 年末，全部募集资金已使用完毕。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情影响扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型

通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险:2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应当适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非正规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，

并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

2021年，蒙自市经济实力稳步增强，但土地出让情况不佳，且政府债务负担有所加重；未来随着全面融入和参与滇中城市群的规划及建设，仍具发展潜力

蒙自市是红河哈尼族彝族自治州（以下简称“红河州”）首府，位于云南省东南部、红河州东部。东西最大横距 61.3 公里，南北最大纵距 62 公里，总面积 2,228 平方公里。蒙自市下辖 5 镇 4 乡 2 个街道办事处，东邻文山市，南接屏边县，西连个旧市，北与开远市接壤。截至 2021 年末，蒙自市城市建成区面积达 34.6 平方公里，常住人口 58.6 万人，城镇化率达 73.44%。

图 1：红河州行政区划图



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

近年来，蒙自市发展态势良好。2021 年，蒙自

市实现地区生产总值 447.74 亿元，经济总量居全州第二，按可比价格计算，增速为 10%。三次产业结构由上年的 9.5:41.9:48.6 调整为 8.9:45:46.1，第二产业占比有所上升。实现工业增加值 158.43 亿元，增长 16.9%，固定资产投资增长 1.8%。2021 年蒙自市居中国西部百强县市第 32 位。

2021 年，蒙自市一般公共预算收入为 16.92 亿元，增速为 5.3%，其中税收收入为 10.17 亿元，受常态化疫情防控和减税降费制度化影响，同比下降 11.2%，税收占比 60.11%；同期，蒙自市一般公共预算支出为 41.85 亿元，增长 5%，一般公共预算平衡率为 40.43%，财政自给能力一般，对上级补助有一定依赖。2021 年，蒙自市土地出让情况不佳，当期实现政府性基金收入 8.70 亿元，同比下降 68.80%。截至 2021 年末，蒙自市地方政府债务余额为 58.92 亿元，未超过债务限额 80.98 亿元。

表 1：2019~2021 年蒙自市经济及财政概况

主要指标	2019	2020	2021
GDP (亿元)	355.15	390.85	447.74
GDP 增速 (%)	13.6	6.6	10.0
一般公共预算收入 (亿元)	15.98	16.07	16.92
政府性基金收入 (亿元)	16.79	27.88	8.70
转移性收入 (亿元)	25.10	18.38	24.45
一般公共预算支出 (亿元)	36.70	39.85	41.85
财政平衡率 (%)	43.54	40.33	40.43
债务余额 (亿元)	24.93	56.51	58.92

资料来源：蒙自市财政局网站，中诚信国际整理

根据国家“一带一路”、云南省新型城镇化规划及滇中城市群规划的重大发展战略部署，未来云南省将致力于发展“滇南中心，国家门户”。蒙自市定位为滇南中心城市副中心及政治文化中心，正抢抓进入滇中城市群发展规划机遇，深化市区融合和联动发展，随着全面融入与参与滇中城市群的规划及建设，蒙自市未来经济社会发展仍具潜力。

跟踪期内，公司基础设施建设业务稳步推进，项目量较为充足，业务稳定性和可持续性较好，但已完工项目回款进度一般，且未来仍面临一定投资压力，且自营项目后续资金平衡情况有待关注

跟踪期内，公司仍是蒙自市两家主要基础设施

建设主体之一，主要负责蒙自市部分基础设施建设业务以及国有资产运营业务。

公司基础设施建设业务主要由本部及子公司负责开展。从业务模式来看，蒙自市人民政府与公司签订《蒙自市基础设施建设项目委托代建协议》，将相关项目委托公司进行投资建设，前期项目建设资金由公司筹集，工程项目完工并经委托方验收后，委托方支付给公司工程实际造价与投资回报，投资回报率不超过工程实际造价的 25%，公司据此确认当期已完工项目的相关收入。公司有部分项目采用自营模式，蒙自市人民政府根据城市规划发展需要，委托公司作为业主承担重大项目投融资及建设任务，但不签订具体的建设协议。资金来源方面，除公司自筹外，还可获得一定的财政拨款或补贴，待项目建成后投入运营，通过项目运营收益来实现资金平衡。

2021 年，公司主要的完工项目包括蒙自至草坝道路工程（东线）K5+120.137-K14+500、彩云路（锦华路-南环路）、天马路西延延伸段二标等，当期实际总投资为 7.66 亿元，结算金额为 8.99 亿元，尚未实现回款；截至 2021 年末，公司已完工项目累计投资 39.60 亿元，结算金额为 50.54 亿元，已回收工程款共计 33.87 亿元，整体回款情况一般。项目储备方面，截至 2021 年末，公司主要的在建基础设施项目预计总投资额合计 59.77 亿元，累计已完成投资 34.45 亿元，未来仍需投资 25.32 亿元；主要的拟建项目包括蒙自欢乐世界项目、蒙自市“一县一业”优质蓝莓扶贫产业园建设项目和蒙自市朝阳路（贲古路-红河学院东侧规划 30 米道路）工程，项目总投资合计 5.22 亿元。总体来看，公司承担了蒙自市大量的基础设施项目建设，项目储备量较为充足，但主要在建项目均系政府注入未完工项目的续建；同时，公司在在建拟建项目投资额较大，后期存在一定的投资压力，且自营项目后续资金平衡情况有待关注。

表 2：2021 年公司完工基建项目情况（亿元）

项目名称	实际总投资	结算金额
------	-------	------

蒙自至草坝道路工程（东线）K5+120.137-K14+500	2.13	2.55
彩云路（锦华路-南环路）	4.32	5.18
天马路西延延伸段二标	0.43	0.51
龙井路（银河路-北京路）、（西湖北侧-规划北外环）	0.23	0.27
2018 年畜禽粪污处理项目	0.55	0.46
合计	7.66	8.99

注：各数加总与合计数之间的差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：截至 2021 年末公司主要在建基建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资	已投资
新雨农村公路建设项目	代建	23.82	14.98
蒙自大物流园核心启动区建设项目	自营	13.73	7.49
蒙自市国家储备林建设项目	代建	7.70	4.12
蒙自市加工园区基础设施建设项目	代建	7.04	2.50
蒙自市人才职业培训中心建设项目	自营	1.62	0.50
蒙自市果蔬冷链物流区建设项目	自营	1.37	0.63
蒙自市第二人民医院	自营	1.00	0.93
其他项目	--	3.49	3.30
合计		59.77	34.45

注：1、表内总投资额为预计情况；2、其他项目为单个项目总投资小于 1.00 亿元的加总情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2021 年末公司主要拟建基建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资	业主方
蒙自欢乐世界项目	自营	1.50	蒙自城镇化
蒙自市“一县一业”优质蓝莓扶贫产业园建设项目	自营	3.47	蒙自市乡村投资开发管理有限责任公司
蒙自市朝阳路（贲古路-红河学院东侧规划 30 米道路）工程	代建	0.25	蒙自市教育投资服务有限公司
合计		5.22	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，商品贸易业务规模有所下降，仍是公司营业收入的主要来源，但整体盈利性较弱，且存在一定资金占用和款项回收风险；公司其他经营性业务多元化发展，对营业收入的贡献有所增加

2021 年，公司商品贸易业务仍由子公司滇南实业（红河）有限公司（以下简称“滇南实业”）负责开展。滇南实业对上下游的选择较为谨慎，绝大

多数为长期合作对象，根据下游客户订单情况，向上游供应商采购相关商品。货物结算方式根据每一笔的成交量及价格来决定，一般情况下，对国企的结算周期可以延长至半年，对民企则要求在 1~3 月内完成结算。目前主要贸易产品为锌精矿、锌锭、铅锭等有色金属及矿产品。2021 年，公司实现商品贸易业务收入 17.65 亿元，受市场环境的影响较上年有所下降，但该板块仍是公司营业收入的主要来源，因公司贸易品种以大宗商品为主，业务性质决定其盈利水平仍然不佳，此外，由于贸易业务需一定规模的周转资金，需持续关注资金占用和款项回收风险。

表 5：2021 年公司商品贸易业务前五大供应商和前五大下游客户情况（亿元）

前五大供应商	金额	占比	主要产品
红河州红投实业有限公司	4.70	15.69%	铅锭、银锭
西南矿冶（深圳）供应链管理有限公司	4.15	13.84%	银锭
红河州融泰投资有限责任公司	2.79	9.31%	铅锭、银锭
蒙自矿冶有限责任公司	2.78	9.27%	锌锭
浙江鹏源供应链管理有限公司	2.73	9.10%	锌锭
合计	17.15	57.21%	--
前五大下游客户	金额	占比	主要产品
珠海九洲商贸投资控股有限公司	9.62	32.08%	锌锭
红河州红投实业有限公司	6.95	23.19%	锌精矿
云南省蒙自经济开发实业有限责任公司	5.30	17.69%	铅锭、银锭
西南矿冶（深圳）供应链管理有限公司	3.30	10.99%	铅锭
埃珂森（上海）企业管理有限公司	2.19	7.31%	铅锭、锌精矿
合计	27.36	91.26%	--

注：该表按公司开展贸易业务的实际情况披露，销售收入较审计确认的商品贸易收入大主要系审计时剔除了购销一体的部分所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年，公司其他经营性业务持续多元化发展。其中汽车租赁及维修业务由子公司蒙自聚鑫汽车服务有限公司（以下简称“聚鑫汽车”）负责，当期实现收入 0.11 亿元，较上年下降 27.23%，主要系聚鑫汽车尚处于发展初期阶段，业务量不稳定所致，该业务仍处于小额亏损状态；劳务派遣业务

由子公司蒙自惠源人力资源有限责任公司开展，2021 年服务单位增加带动该业务收入大幅增加至 0.55 亿元，且扭亏为盈；公司下属多家子公司分别开展午托及营养餐服务、住宿餐饮服务、消纳处置及清运服务和物业保洁服务等业务，同期，随着业务规模扩大，服务费收入实现 0.85 亿元，同比增长 57.50%。当期公司新增租赁业务，获得租金收入 0.45 亿元，系对前期购置不动产进行出租，未来或能带来一定稳定的现金流入。

总体来看，2021 年公司仍承担蒙自市基础设施建设职能，业务稳步推进；商品贸易业务规模大但盈利能力仍然偏弱；其他经营性业务多元化发展，整体对营业收入的贡献有所增加。

财务分析

以下分析基于公司提供的经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年审计报告。公司各年度财务报告均按照新会计准则编制，各期财务数据均为审计报告期末数。2021 年末，公司纳入合并财务报表范围的主体共 16 家子公司，较上年末增加了 2 家，分别为蒙自市文华综合开发投资有限责任公司和红河鼎邦房地产开发有限责任公司；较上年末减少 6 家，即蒙自市民政事业投资发展有限责任公司、蒙自市城乡产权交易服务有限公司、蒙自市市政公用事业投资有限责任公司、蒙自市蒙冶环境科技有限责任公司、蒙自新世纪房地产开发经营有限公司和蒙自万汇园生命文化有限公司，系被无偿划出。

2021 年，因商品贸易规模缩减，公司营业收入小幅下降，营业毛利率略有增加；公司期间费用控制能力较好，公司利润总额对政府补助有一定依赖

2021 年，公司营业收入较上年减少 0.87 亿元至 28.73 亿元，主要系商品贸易业务规模缩减所致，但其仍是公司总收入的主要来源。因工程项目结算量增加，公司基础设施建设业务收入较上年小幅增长至 9.10 亿元，收入占比提升至 31.67%。同期，公司其他业务包括劳务派遣业务及午托及营养餐服

务、消纳处置及清运服务，其他业务规模有所扩大，加之当期新增不动产租赁收入和陶艺制作项目收入，对公司营业收入形成了有益补充。

毛利率方面，2021年，公司基础设施建设业务毛利率较上年小幅回升至16.46%，且因其收入占比增加，带动公司综合毛利率略有增加；同期，对收入贡献最大的商品贸易业务的盈利能力略有增强，但毛利率水平仍然偏低，系拉低公司综合毛利率的主要原因；此外，公司其他业务毛利率也呈进一步下降趋势，主要系汽车租赁及维修业务亏损较为严重，且劳务派遣业务的盈利能力仍然较弱所致。

表 6：近年来公司主要板块收入及毛利率构成

收入（亿元）	2019	2020	2021
基础设施建设业务	8.05	8.52	9.10
商品贸易业务	8.61	19.17	17.65
其他业务	0.50	1.91	1.98
合计	17.16	29.60	28.73
毛利率（%）	2019	2020	2021
基础设施建设业务	17.22	16.17	16.46
商品贸易业务	0.07	0.25	0.66
其他业务	43.94	24.61	16.22
合计	9.39	6.43	6.74

注：其他业务包括汽车租赁及维修、劳务派遣、不动产租赁、午托及营养餐服务、消纳处置及清运服务等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

期间费用方面，2021年公司期间费用较上年小幅下降至0.85亿元。从构成上来看，期间费用以财务费用和管理费用为主，其中因融资服务费减少致使2021年财务费用同比下降66.27%；但管理费用较上年增长58.13%至0.36亿元，主要系当期职工薪酬、业务招待费以及固定资产和无形资产的折旧、摊销费均增加所致。总体来看，公司期间费用率下降0.13个百分点至2.95%，整体仍然保持在较低规模，控费能力较好。

公司利润总额主要由经营性业务利润构成。2021年，因收入规模减少，经营性业务利润随之减少，但利润总额较上年有所增加，主要系当期对外捐赠规模较小，以及房屋建筑物的公允价值增加所致。此外，政府补助是公司利润的重要来源，2021年，公司共获得政府补助0.59亿元，较上年基本持

平，主要是财政局政府补助、产业扶持基金、2021年基层农技推广补助项目资金及税收减免等，对公司利润形成一定支撑。

2021年，公司收现比指标较上年有所下降，为1.11，但主营业务收入的回收情况仍然较好。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%、X）

项目名称	2019	2020	2021
期间费用合计	0.14	0.91	0.85
其中：管理费用	0.09	0.23	0.36
财务费用	0.04	0.64	0.39
期间费用率	0.81	3.08	2.95
经营性业务利润	1.49	1.52	1.48
其他收益	0.04	0.59	0.59
营业外损益	0.52	-0.05	-0.001
利润总额	2.10	1.54	1.58
收现比	0.79	1.65	1.11

注：2019年政府补助计入“营业外收入”，2020年政府补助计入“其他收益”，故2019年和2020年“营业外损益”和“其他收益”变化情况较大。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021年，随着基础设施建设业务的推进，公司总资产和总负债规模均持续增加，因当期往来款回收情况较好，应收类款项占总资产的比值较上年有所减少，但公司整体资产质量仍较弱；同时，公司财务杠杆水平有所上升，且债务结构有待优化

2021年以来，随着基础设施建设业务的持续推进，公司总资产规模持续上升，截至2021年末，总资产达215.40亿元。从资产构成来看，仍以流动资产为主，非流动资产规模虽较上年有所增加，但流动资产占总资产中的比重仍高达84.94%。同期末，公司资产主要由存货、应收类款项和在建工程构成，上述资产占当期末总资产的比重为87.19%。具体来看，截至2021年末，公司货币资金较上年末大幅增加至10.37亿元，其中用于担保的定期存款或通知存款4.30亿元、信用证保证金1.30亿元以及贷款保证金0.06亿元，受限资金合计5.66亿元，占比较高；公司存货账面余额为139.73亿元，主要由78.85亿元的待开发土地、43.40亿元的开发成本、16.52亿元的地下综合管廊资产构成，较2020年末增加7.56亿元，系工程项目不断推进所致。截至2021年末，公司的待开发土地资产共计34宗，

均为出让地，账面余额 78.85 亿元，较上年末减少 2.85 亿元，减少的土地资产系当期被划出的子公司所有。同期末，公司待开发土地的面积合计 33.24 万平方米，均为出让性质，包括 33 宗住宅、商业及商服用地和 1 宗工业用地，该工业用地的面积为 4.96 万平方米，账面价值 0.25 亿元。同期末，公司应收类账款主要为应收蒙自市财政局项目建设款及蒙自市国企、政府单位的往来款，账面余额为 32.03 亿元，占总资产的比重为 14.87%，该指标较上年末减少 2.15 个百分点，主要系公司收回蒙自市建业经济开发投资有限责任公司的往来款较多所致。截至 2021 年末，公司在建工程账面余额为 16.05 亿元，较上年末增加 4.31 亿元，主要系当期对蒙自市国家储备林建设工程、蒙自市果蔬冷链物流区建设项目及蒙自市百亿乡村振兴现代肉牛产业园区建设项目等的新增投入所致。公司投资性房地产均为房屋建筑物，截至 2021 年末，投资性房地产中有 4 宗房产的权证尚在办理当中，账面价值合计 1.12 亿元。整体来看，公司资产中应收类款项、项目开发成本、待开发土地的占比较高，土地以住宅、商业及商服用地为主，资产流动性一般；经营性资产的规模较小，资产收益性不佳。

2021 年以来，随着公司融资规模的快速扩张，总负债规模持续增长，由上年末的 70.85 亿元增加至 2021 年末的 90.22 亿元，主要系有息债务增加所致，公司有息债务主要系银行借款及直接融资，另有少量融资租赁借款作为补充。从负债结构来看，2021 年末，公司流动负债占总负债的比重为 49.80%，负债结构较上年末变化不大。具体来看，流动负债方面，截至 2021 年末，公司短期借款较上年末大幅增加至 8.60 亿元，主要系当期新增 5.06 亿元质押借款所致；同期末，公司合同负债 8.56 亿元，主要包括预收货款及预收房款等，根据新会计准则，2021 年上述预收款项由预收账款转入合同负债科目，当期末预收账款较上年末大幅下降；由于 2021 年公司收回较多往来款、押金及保证金，致使当期末其他应付款相应减少。非流动负债方面，2021 年

末，公司长期借款较上年末增加 1.66 亿元，主要系保证借款和质押借款增加所致，公司存续的长期借款抵押物主要为蒙自市城市建设投资有限责任公司的土地资产、公司本部的房产、部分项目的政府购买合同及商业资产等；同期末，长期应付款同比增长 126.73%至 12.47 亿元，主要系当期新增融资租赁款 0.97 亿元，且收到农业农村局拨入的农村产业融合专项债券资金 1 亿元、教体局拨入的北部教育培训中心专项债券资金 2.05 亿元以及收到蒙自市水利局长桥海扩建项目 1.96 亿元等所致。

得益于利润的不断积累，2021 年末公司所有者权益规模小幅增加。具体来看，2021 年末公司实收资本保持不变；同期末，资本公积为 110.16 亿元，主要由政府注入的土地资产、工程项目、地下管廊资产等资产构成，较上年末小幅减少，其中，由于 6 家子公司股权被无偿划出，当期末减少资本公积 0.95 亿元；子公司蒙自市水保工程建设管理有限责任公司无偿取得西北勒乡村饮水安全及农田灌溉工程，以及公司购买蒙自崇德投资管理有限公司的少数股东股权，当期末分别增加资本公积 0.65 亿元和 181.72 万元，同时，公司通过利润的积累使得 2021 年末的未分配利润较上年末增加 1.57 亿元。

截至 2021 年末，公司债务规模较上年末大幅扩大，资产负债率及总资本化比率分别为 41.88%和 29.15%，两个指标均较上年有所增长，但公司财务杠杆水平仍相对较低。从债务结构来看，公司债务以长期债务为主，但 2021 年新增较多短期借款及一年内到期的长期借款，短期债务占总债务的比值增加至 0.36，公司债务结构有待优化。

表 8：近年来公司主要资产情况（亿元）

项目名称	2019	2020	2021
总资产	163.03	194.63	215.40
货币资金	3.80	6.03	10.37
应收账款	26.09	13.58	20.04
其他应收款	19.21	19.54	11.99
存货	109.88	132.17	139.73
投资性房地产	1.52	3.21	6.53
在建工程	0.00	11.74	16.05
总负债	41.41	70.85	90.22
短期借款	3.74	3.39	8.60

预收账款	0.26	3.71	0.06
合同负债	--	-	8.56
其他应付款	13.84	20.76	14.34
一年内到期的非流动负债	2.93	5.00	8.41
长期借款	16.75	20.47	22.13
应付债券	0.00	7.90	7.92
长期应付款	2.00	5.50	12.47
所有者权益	121.62	123.78	125.18
实收资本	1.00	1.00	1.00
资本公积	110.26	110.49	110.16
未分配利润	9.72	11.20	12.77

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 9：近年来公司资本结构及资产质量情况（%、亿元、X）

项目名称	2019	2020	2021
资产负债率	25.40	36.40	41.88
总债务	25.82	39.37	51.50
总资本化比率	17.51	24.13	29.15
短期债务/总债务	0.26	0.22	0.36
应收类款项/总资产	27.79	17.02	14.87

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

2021 年，公司经营活动现金流保持净流入状态，因购置资产规模同比减小，公司投资活动净现金流缺口有所缩减，为覆盖资金缺口，公司融资规模仍然较大，但因偿还债务本息大幅增加，当期筹资活动净现金流随之减少；EBITDA 对债务本息的覆盖能力有所弱化，同时短期偿债压力有所增加

2021 年，公司经营活动现金流继续呈净流入状态，净流入规模较上年变化不大，为 1.43 亿元，当期公司主营业务投入及回收金额较 2020 年均有所减少，但与当地政府单位及国有企业等的往来净流入有所增加。同期，公司投资活动净现金流持续为负但缺口有所减小，主要系当期公司购置资产的规模减小所致。为覆盖资金缺口，公司主要通过银行借款、融资租赁借款及财政拨款等方式实现筹资活动现金流入，筹资活动现金流出主要表现为对有息债务的偿还。2021 年，由于公司偿还债务本息规模大幅增加，筹资活动净现金流随之减少。

2021 年，公司 EBITDA 较上年增长 18.88%，但当期末公司总债务规模较上年增长 30.81%，EBITDA 对总债务的覆盖能力有所弱化，但是能够完全覆盖利息支出。同时，公司经营活动现金流保

持净流入状态，但对总债务本息均无法实现有效覆盖。

2021 年，由于公司货币资金较上年末的增幅小于短期债务的增幅，当期末，货币资金对短期债务的比值回落至 0.57，公司的短期偿债压力有所增加。

表 10：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

项目名称	2019	2020	2021
经营活动净现金流	0.50	1.45	1.43
投资活动净现金流	-5.63	-16.48	-6.40
筹资活动净现金流	5.51	16.66	5.90
EBITDA	2.15	1.96	2.33
总债务/EBITDA	12.00	20.05	22.11
EBITDA 利息覆盖倍数	4.05	3.86	1.42
经营活动净现金流/总债务	0.02	0.04	0.03
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.94	2.85	0.88
货币资金/短期债务	0.57	0.71	0.57

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司 2022 年集中偿债压力较大，备用流动性一般，受限资产及对外担保规模均不大

到期债务分布方面，截至 2021 年末，公司未来三年到期债务分别为 18.31 亿元、7.42 亿元和 7.29 亿元，2022 年存在一定集中偿债压力。

表 11：截至 2021 年末公司债务到期分布情况（亿元）

到期时间	2022	2023	2024	2025 及以后
到期金额	18.31	7.42	7.29	18.57

注：债务到期分布合计数与总债务之间略有差异，系上表含应付债券的溢折价摊销 0.08 亿元所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产的账面价值为 22.56 亿元，占同期末总资产的比例为 10.47%。

表 12：截至 2021 年末公司受限资产的情况（亿元）

	受限金额	受限原因
货币资金	5.66	定期存单质押、贷款保证金
存货-开发成本	2.93	发债抵押
存货-待开发土地	8.23	发债抵押
投资性房地产	1.49	发债、借款抵押
固定资产	0.13	借款抵押
在建工程	4.12	借款抵押
合计	22.56	--

资料来源：公司 2021 年审计报告，中诚信国际整理

对外担保方面，截至 2021 年末，公司对外担保的金额为 4.12 亿元，占净资产的比重为 3.29%。总体来看，公司对外担保金额和担保比率较小，且担保对象为蒙自市重要国有企业及事业单位，公司或有负债风险较为可控。

截至 2021 年末，公司获得银行授信合计 47.94 亿元，其中尚未使用额度 10.31 亿元，备用流动性一般。

过往债务履约情况：根据公司提供的中国人民银行出具的《企业信用报告》，截至 2022 年 4 月 15 日，公司无未结清不良信贷信息，无欠息信息，未出现逾期未偿还银行贷款的情况。

外部支持

跟踪期内，公司仍是蒙自市重要的基础设施投融资主体之一，地位突出，蒙自市政府继续从资产注入及财政补贴两个方面对公司进行支持

2021 年以来，蒙自市政府主要从资产注入及财政补贴两个方面对公司进行支持。资产注入方面，子公司蒙自市水保工程建设管理有限责任公司无偿取得西北勒乡村饮水安全及农田灌溉工程增加资本公积 0.65 亿元；财政补贴方面，2021 年，公司获得蒙自市财政局政府补助、产业扶持资金及税收减免等共计 0.59 亿元，持续的政府补助从一定程度上充实了利润规模，缓解了公司的资金压力。

偿债保障措施

湖北担保为“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的本息偿付提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保，为债券的偿还提供强有力的保障

湖北担保原名为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，湖北担保设立时注册资本为 7,100 万元。自设立以来，湖北担保经历多次增资和股权变动，截至 2021 年末，湖北担保注册资本为 75.00 亿元，其中湖北联投资本投资发展有限公司

和中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 66.67%和 33.33%，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会为湖北担保的实际控制人。

湖北担保成立以来，坚持为各类中小企业融资提供担保，并经营政府批准的其它担保和投资业务。湖北担保按照“立足湖北、放眼全国”的市场定位，初步实现由传统中小企业融资性担保机构向多元化金融服务集团的转型。在稳健开展湖北省银行贷款融资担保业务的基础上，不断扩大金融产品增信业务，同时积极探索创新业务模式，形成了银行贷款融资担保、金融产品担保、非融资担保、融资租赁和投资业务的多元业务发展模式。

由于经营时间较长且成立初期依托湖北省政府开展政策性担保业务，湖北担保在银行贷款担保业务方面已经形成了较为稳定客户群。近年来湖北担保聚焦担保主业、做强融资租赁、布局投资业务，不断完善类金融服务链条，全面推进业务多元化联动发展。2021 年湖北担保贯彻落实稳中求进总基调，债券担保和银行贷款担保业务规模显著提升，非融资担保业务稳步拓展，但受无新增信托类担保业务影响，年内新增担保额 256.89 亿元，同比有所下降。截至 2021 年末，湖北担保在保责任余额 397.43 亿元，较上年末减少 2.08%，主要系信托计划担保业务到期全部解除所致。

表 13：近年来湖北担保的担保业务发生及代偿情况（亿元）

	2019	2020	2021
在保余额	299.43	525.95	485.89
年新增担保额	173.81	404.29	256.89
年解除担保额	42.03	177.77	296.95
累计解除担保额	586.92	764.68	1,061.63
年内代偿额	0.67	0.00	1.92
累计代偿额	5.93	5.93	7.86
在保责任余额	240.46	405.86	397.43

注：由于四舍五入的原因，加总结果可能存在尾差。

资料来源：湖北担保，中诚信国际整理

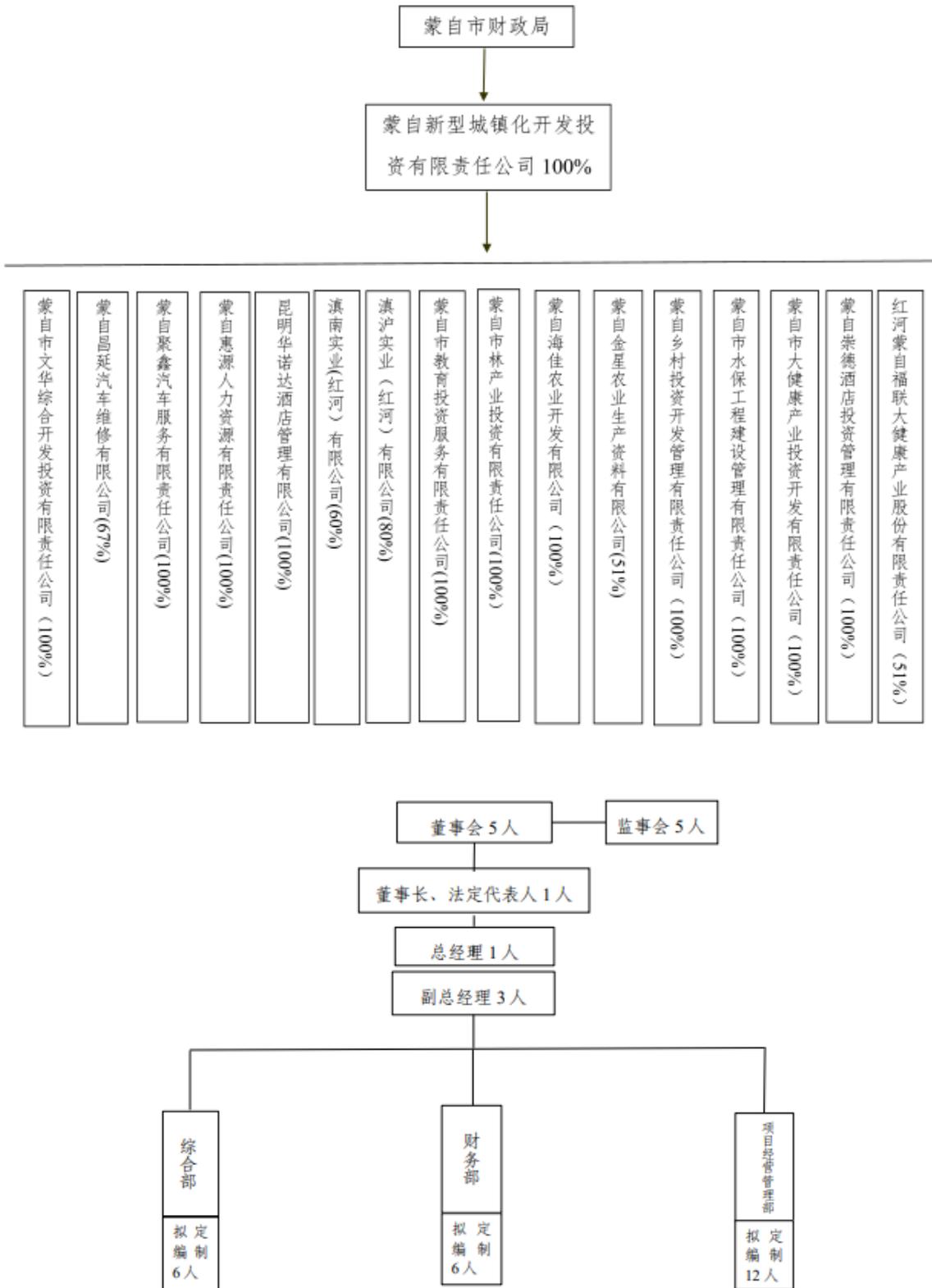
综合来看，湖北担保具有较强的股东背景和不断增强的资本实力等优势，中诚信国际维持湖北省融资担保集团有限责任公司主体信用等级为

AAA，评级展望为稳定。综上，湖北担保提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保能够为“20蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的还本付息提供十分有力的保障。

评级结论

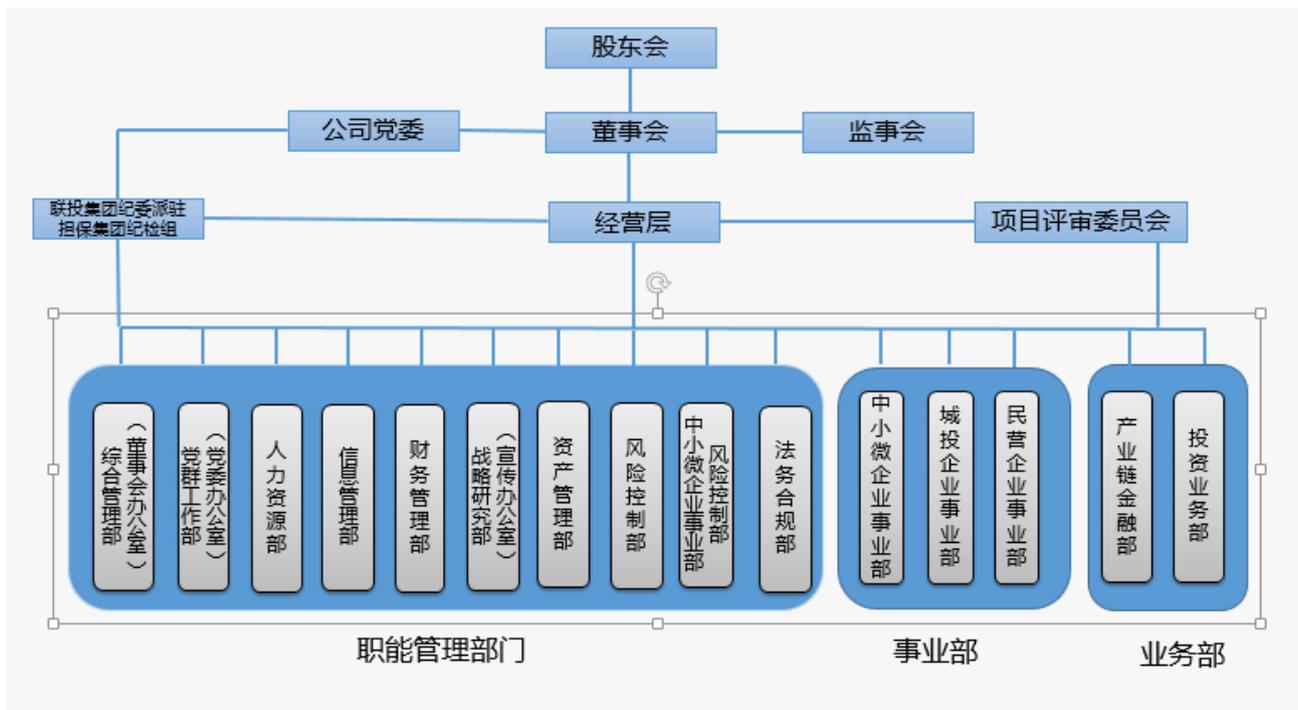
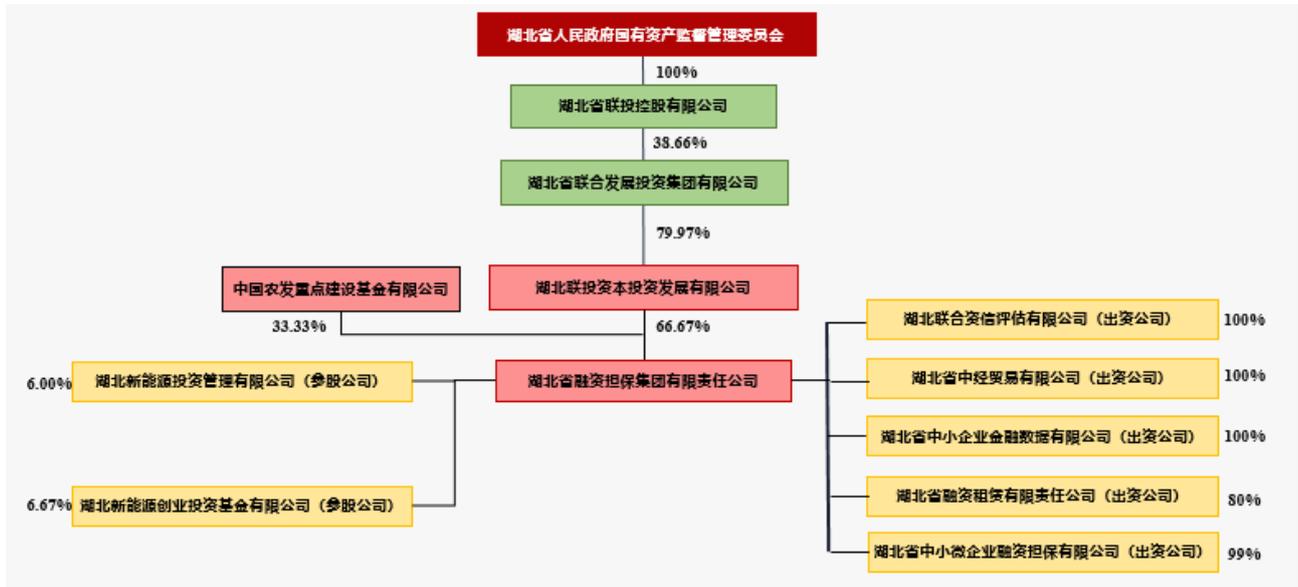
综上所述，中诚信国际维持蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至2021年末）



资料来源：公司提供

附二：湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年末）



资料来源：湖北担保提供

附三：蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021
货币资金	38,003.82	60,318.05	103,748.55
应收账款	260,920.86	135,828.47	200,428.24
其他应收款	192,062.30	195,417.02	119,866.84
存货	1,098,778.60	1,321,711.87	1,397,288.34
长期投资	0.00	1,446.14	2,841.20
在建工程	0.00	117,367.56	160,502.46
无形资产	0.00	1,223.72	8.93
总资产	1,630,303.77	1,946,304.40	2,154,022.62
其他应付款	138,387.64	207,617.22	143,364.83
短期债务	66,686.77	85,253.21	183,098.25
长期债务	191,483.48	308,400.15	331,874.55
总债务	258,170.26	393,653.36	514,972.81
总负债	414,110.92	708,470.69	902,184.42
费用化利息支出	316.31	3,058.12	3,878.80
资本化利息支出	4,996.26	2,024.23	12,463.93
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
少数股东权益	1,441.25	5,977.53	7,539.76
所有者权益合计	1,216,192.85	1,237,833.71	1,251,838.20
营业总收入	171,578.11	295,961.31	287,283.18
经营性业务利润	14,912.60	15,205.66	14,801.84
投资收益	0.00	88.16	49.92
净利润	20,912.34	15,011.92	15,461.31
EBIT	21,325.24	18,451.60	19,665.95
EBITDA	21,510.07	19,634.70	23,288.20
销售商品、提供劳务收到的现金	136,041.91	487,478.36	318,646.89
收到其他与经营活动有关的现金	379,227.55	69,240.67	137,770.27
购买商品、接受劳务支付的现金	139,894.63	528,163.27	409,123.16
支付其他与经营活动有关的现金	369,011.88	8,604.94	24,238.37
吸收投资收到的现金	731.00	4,337.20	516.00
资本支出	67,851.25	167,693.53	55,684.80
经营活动产生现金净流量	4,990.05	14,484.73	14,319.15
投资活动产生现金净流量	-56,267.33	-164,816.54	-64,040.89
筹资活动产生现金净流量	55,112.36	166,646.04	58,963.57
财务指标	2019	2020	2021
营业毛利率(%)	9.39	6.43	6.74
期间费用率(%)	0.81	3.08	2.95
应收类款项/总资产(%)	27.79	17.02	14.87
收现比(X)	0.79	1.65	1.11
总资产收益率(%)	1.37	1.03	0.96
资产负债率(%)	25.40	36.40	41.88
总资本化比率(%)	17.51	24.13	29.15
短期债务/总债务(X)	0.26	0.22	0.36
FFO/总债务(X)	0.08	0.06	0.04
FFO 利息倍数(X)	3.84	5.40	1.34
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	0.94	2.85	0.88
总债务/EBITDA(X)	12.00	20.05	22.11
EBITDA/短期债务(X)	0.32	0.23	0.13
货币资金/短期债务(X)	0.57	0.71	0.57
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	4.05	3.86	1.42

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告整理；2、公司各期财务报告执行新会计准则；3、中诚信国际将长期应付款及其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务，将其他应收款中的有息部分调整至短期债务；4、2021 年公司资本化利息支出较上年大幅增加主要系“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”于当期产生较多利息支出以及在建工程和存货中的资本化利息支出增加所致。

附四：湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务数据及担保组合数据

财务数据（金额单位：百万元）	2019	2020	2021
资产			
货币资金	5,550.71	3,681.78	4,316.47
存出担保保证金	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,131.22	--	--
可供出售金融资产	3,057.96	--	--
交易性金融资产	--	62.74	10.64
债权投资	--	6,204.93	5,935.26
长期股权投资	0.00	14.01	15.90
资产合计	13,428.47	14,574.03	15,046.03
负债及所有者权益			
担保损失准备金合计	274.24	699.61	814.66
实收资本	7,500.00	7,500.00	7,500.00
所有者权益合计	10,452.21	11,260.22	11,982.85
利润表摘要			
担保业务收入	211.30	895.24	861.75
担保赔偿准备金支出	(14.93)	(46.07)	(135.66)
提取未到期责任准备	(27.20)	(349.68)	20.61
利息净收入	29.59	(96.27)	(209.21)
投资收益	511.94	481.85	438.28
业务及管理费用	(110.61)	(106.00)	(137.60)
税金及附加	(4.64)	(9.23)	(10.36)
税前利润	724.71	1,080.69	953.56
净利润	543.64	800.32	722.63
担保组合			
在保余额	29,942.68	52,595.45	48,589.04
财务指标	2019	2020	2021
年增长率(%)			
总资产	61.44	8.53	3.24
担保损失准备金	18.15	155.11	16.44
所有者权益	45.00	7.73	6.42
担保业务收入	(38.03)	323.69	(3.74)
业务及管理费用	21.38	(4.16)	29.81
税前利润	13.97	49.12	(11.76)
净利润	14.19	47.22	(9.71)
在保余额	78.60	75.65	(7.62)
盈利能力(%)			
平均资产回报率	5.00	5.72	4.88
平均资本回报率	6.16	7.37	6.22
担保项目质量(%)			
累计代偿率	1.01	0.78	0.74
担保损失准备金/在保责任余额	1.14	1.72	2.05
最大单一客户在保责任余额/核心资本	12.18	8.47	7.78
最大十家客户在保责任余额/核心资本	87.40	79.26	69.78
资本充足性			
净资产（百万元）	10,452.21	11,260.22	11,982.85
核心资本（百万元）	8,212.44	9,445.82	10,281.61
净资产放大倍数(X)	2.30	3.60	3.32
核心资本放大倍数(X)	2.93	4.30	3.87
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	49.04	22.94	22.60
高流动性资产/在保责任余额	27.39	8.24	8.56

1、中诚信国际根据湖北担保 2019 年~2021 年审计报告整理；2、公司各期财务报告执行新会计准则；3、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；4、本报告采用《融资担保责任余额计量办法》方法计算在保责任余额口径。

附五：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=股权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附六：湖北担保基本财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	业务及管理费用	销售费用+管理费用
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益总额+上期末所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保额
	担保损失准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
流动性	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分
资本充足性	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本

附七：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司在破产或重组时获得的保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能履行代偿义务及偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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；2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。