

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0335 号

吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月二十日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月20日至2024年6月19日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年6月20日

吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司主体及 “21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01” 2023 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2023/6/20	AA/稳定	张伟	许晶晶	
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01	AA	AA	经营规模	所有者权益	35%	10.5
			业务运营	业务稳定性与持续性	10%	10.0
			盈利与获现能力	净利润	15%	6.8
				净资产收益率	5%	4.0
主体概况				现金收入比	5%	1.5
			债务负担和保障程度	全部债务资本化比率	15%	6.8
				货币资金短债比	5%	2.3
				EBITDA 利息倍数	5%	4.0
			全部债务/EBITDA	5%	3.5	
基础评分输出结果					a	
调整因素					无	
个体信用状况（BCA）					a	
			外部支持能力		G2	
			外部支持意愿		S2	
评级模型结果					AA	
外部支持调整子级					3	
注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度						
注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度						
注 3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异						

吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司是吉林经济技术开发区重要的基础设施建设主体，主要从事基础设施建设和土地开发整理业务。吉林经济技术开发区财政局是公司唯一股东和实际控制人。

评级观点

东方金诚认为，吉林市经济总量排名前列，经济实力较强；跟踪期内，公司从事的吉林经济技术开发区基础设施建设及土地开发业务保持较强的区域专营性，在财政补贴方面继续得到股东及相关各方的支持。同时，东方金诚关注到，公司在建及拟建项目投资规模很大，面临一定的资本支出压力；资产流动性较差；资金来源主要依靠筹资活动。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”的信用等级为 AA。

同业比较

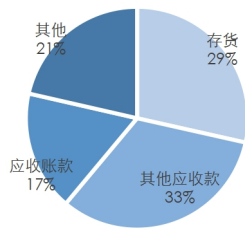
项目	吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司	抚州市数字经济投资集团有限公司	广安经济技术开发区恒生投资开发有限公司	安徽平天湖投资控股集团有限公司
地区	吉林市	抚州市	广安市	池州市
GDP 总量 (亿元)	1517.90	1945.62	1425.02	1078.50
人均 GDP (元)	42974	54300	43901	81124
一般公共预算收入 (亿元)	83.40	136.42	95.30	80.60
政府性基金收入 (亿元)	15.32	170.75	111.50	28.47
地方政府债务余额 (亿元)	510.42	744.32	561.35	314.90
资产总额 (亿元)	88.78	146.93	129.46	95.83
所有者权益 (亿元)	38.16	40.01	73.28	51.69
营业收入 (亿元)	11.16	20.89	3.75	4.98
净利润 (亿元)	1.20	1.50	1.04	0.82
资产负债率 (%)	57.02	72.77	43.40	46.06

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年

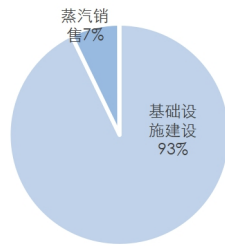
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022年)



公司营业收入构成 (2022年)



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
资产总额	70.23	77.85	88.78
所有者权益	35.50	36.96	38.16
营业收入	10.36	10.50	11.16
净利润	1.35	1.45	1.20
全部债务	17.73	31.25	38.73
资产负债率	49.45	52.53	57.02
全部债务资本化比率	33.30	45.82	50.37

公司债务构成 (单位: 亿元)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
地区	吉林市		
GDP 总量	1452.60	1550.00	1517.90
人均 GDP (元)	35588	38576	42974
一般公共预算收入	85.00	95.00	83.40
政府性基金收入	92.38	33.23	15.32
财政自给率	19.06	28.99	20.98
政府负债率	26.70	30.21	20.84

优势

- 吉林市经济总量位于吉林省各地级市前列, 经济实力较强;
- 跟踪期内, 公司继续负责吉林经开区的基础设施建设和土地开发整理业务, 主营业务仍具有较强的区域专营性;
- 作为吉林经开区重要的基础设施建设主体, 公司继续在财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的有力支持。

关注

- 资产中变现能力较弱的存货、应收账款及其他应收款占比较大, 资产流动性较差;
- 公司在建和拟建项目投资额较大, 未来面临一定的资本支出压力;
- 跟踪期内, 公司全部债务规模保持增长, 债务负担加重。

评级展望

预计吉林市及吉林经济技术开发区经济将保持稳定增长, 公司主营业务将保持较强的区域专营地位, 能够持续获得股东及相关各方的有力支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA	AA (21 吉开 01/21 吉林经开区城发专项)	2022.06.25	朱宁迪 聂秋霞 吴芳	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA	AA (21 吉开 01/21 吉林经开区城发专项)	2021.01.19	朱宁迪 于玺	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
21 吉开 01/21 吉林经开区城发专项	2022.06.25	3.40	2021.3.26-2028.3.26	无	无

跟踪评级说明

根据监管相关要求及吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司（以下简称“吉林经开城发”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

吉林经开城发是由吉林经济技术开发区财政局（以下简称“吉林经开财政局”）于2010年出资设立的国有独资企业，跟踪期内，注册资本、实收资本及实际控制人均未发生变化。截至2022年末，公司注册资本和实收资本均为1.00亿元；吉林经开财政局持有公司100%的股权，是公司的唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司作为吉林经济技术开发区（以下简称“吉林经开区”）重要的基础设施建设主体，继续从事基础设施建设和土地开发整理业务。

截至2022年末，公司纳入合并范围的子公司共2家，均为直接控股子公司，较上年末无变化。

图表1 截至2022年末公司纳入合并范围的子公司情况（单位：亿元、%）

子公司全称	主要业务	注册资本	持股比例	取得方式	纳入时间
吉林市金成资产管理运营有限公司	蒸汽销售	0.50	100.00	投资设立	2018年
吉林市智城园区开发建设有限公司	园区开发建设	2.00	51.00	投资设立	2020年

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

公司公开发行的“21吉开01/21吉林经开城发专项债01”到期利息已按期偿付，尚未到本金兑付日。截至本报告出具日，“21吉开01/21吉林经开城发专项债01”募集资金已使用完毕。

个体信用状况

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长的预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”

并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发2号文”、“财政部114号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入略有增长，主要来自于基础设施建设业务，毛利润及毛利率有所下降

公司是吉林经开区重要的基础设施建设主体，跟踪期内继续从事基础设施建设和土地开发整理业务，同时负责经开区范围内工业企业的蒸汽供应，相关业务仍保持较强的专营地位。

2022年，公司营业收入为11.16亿元，较上年略有增长，主要来自于基础设施建设业务；因吉林经开财政局未对土地开发整理项目进行工程审计，2022年公司未形成土地开发整理业务收入；蒸汽销售业务收入规模有所增长；其他业务主要为租金收入和物业管理收入，毛利润和毛利率均为负。

2022年，公司毛利润为1.59亿元，毛利率为14.27%，均有所下降。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	10.36	100.00	10.50	100.00	11.16	100.00
基础设施建设	9.75	94.08	1.60	15.22	10.36	92.81
土地开发整理	-	-	8.24	78.43	-	-
蒸汽销售	0.61	5.89	0.66	6.32	0.80	7.16
其他	0.00 ¹	0.03	0.00 ²	0.04	0.00 ³	0.03
合计	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
	1.69	16.31	1.63	15.48	1.59	14.27
基础设施建设	1.62	16.67	0.27	16.67	1.73	16.67
土地开发整理	-	-	1.37	16.67	-	-
蒸汽销售	0.07	12.29	-0.01	-2.12	-0.13	-16.71
其他	-0.01	-355.33	0.00 ⁴	14.52	0.00 ⁵	-5.32

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

公司从事的吉林经开区范围内基础设施建设业务具有较强的区域专营性，但在建及拟建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力

受吉林经开管委会委托，公司继续负责吉林经开区范围内的棚户区改造、地下综合管廊、标准化厂房等基础设施建设，跟踪期内业务模式无变化。公司与吉林经开管委会、吉林市吉林经济技术开发区国有资产经营有限公司⁶（以下简称“经开国资公司”）、吉林经济技术开发区经济技术开发总公司（以下简称“经开总公司”）签订了《委托建设协议书之补充协议》，约定自2020年1月1日起，杏林路、糖厂国有工矿区改造项目尚未结算部分改由经开国资公司进行回购。公司其余项目回款主体无变化，仍为吉林经开管委会。

2022年，公司确认双吉南路地下管廊工程、昆仑街北段（双吉南路-双吉北路）地下综合管廊项目工程收入为10.36亿元，尚未收到回款，毛利润为1.73亿元，毛利率仍为16.67%。

图表3 2022年公司确认收入的基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	确认收入	结转成本
昆仑街北段（双吉南路-双吉北路）地下综合管廊项目工程	4.67	3.89
双吉南路地下管廊工程	5.69	4.74
合计	10.36	8.63

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2022年末，公司主要在建项目主要包括九江大路和经开大街北段地下综合管廊工程、吉林经开区国家产城融合示范区产业园配套及基础设施项目等，计划总投资53.33亿元，已投

¹ 此处为28.06万。

² 此处为40.59万。

³ 此处为33.11万。

⁴ 此处为5.90万。

⁵ 此处为-1.76万。

⁶ 成立于2008年5月，实际控制人为吉林经开财政局。

入资金 20.52 亿元（含已结转部分），尚需投资 32.81 亿元。

图表 4 截至 2022 年末公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资
北区供水污水管线工程	2.33	1.40	0.93
九江大路和经开大街北段地下综合管廊工程	13.97	4.08	9.89
吉林经开区国家产城融合示范区产业园配套及基础设施项目	13.30	6.10	7.2
吉林经济开发区北区蒸汽管网新建一期工程	0.39	0.24	0.15
吉林经开区昆仑街地下综合管廊项目*	9.37	2.73	6.64
吉林经开区九东路地下综合管廊项目*	4.70	1.50	3.20
吉林经济技术开发区九溪路道路工程	3.06	1.52	1.54
吉林经济技术开发区九东路道路工程	3.09	1.53	1.56
吉林经济技术开发区昆仑街北段(规划双吉南路-现状九通路)道路工程	3.12	1.42	1.70
合计	53.33	20.52	32.81

注：“*”为“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”募投项目。

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司拟建基础设施项目计划总投资为 56.65 亿元，资金来源主要是贷款（政府专项债）和财政资金。

图表 5 截至 2022 年末公司主要拟建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	建设周期	资金来源	
			贷款+自有	财政资金
中国·碳谷碳丝产业园建设项目	17.00	40 个月	10.00	7.00
中国·碳谷碳纤维原辅材料产业园建设项目	9.50	40 个月	5.70	3.80
中国·碳谷碳纤维制品产业园建设项目	12.70	40 个月	7.10	5.60
中国·碳谷碳碳复合材料产业园建设项目	8.20	40 个月	4.40	3.80
中国碳纤维复合材料产业园建设项目	9.25	36 个月	5.80	3.45
合计	56.65	-	33.00	23.65

数据来源：公司提供，东方金诚整理

综合来看，公司在建及拟建基础设施建设项目规模较大，面临一定的资本支出压力。

土地开发整理

公司土地开发整理项目建设及结算进度存在一定迟滞，2022 年继续未确认土地开发整理业务收入；考虑到公司在开发项目尚需投入资金规模很大，未来仍面临很大的资本支出压力

跟踪期内，公司仍为吉林经开区范围内重要的土地开发整理主体，业务具有较强的区域专营性。该业务模式未发生变化，仍采用委托代建模式。

公司负责整理的土地开发整理项目主要为北区土地整理项目，该项目计划总投资约 100.00 亿元。北区是吉林经开区重要发展规划区域，规划整理土地面积约 1470.00 万平方米。考虑到北区拟开发整理土地面积较大，该项目拆分为若干子项目，以子项目为单位验收决算并确认收入。截至 2022 年末，北区土地整理项目已投资 28.95 亿元（含以前年度已结转 10.88 亿元），累计确认收入 13.06 亿元，已投资额及收入结算金额较 2021 年末无变化；项目尚需投资额为 71.05 亿元。考虑到北区土地整理项目在开发整理土地面积及尚需投入资金规模很大，公司将根据资金到位情况及土地征地拆迁进度逐步进行后续投资。截至 2022 年末，公司无拟建土地整理

项目。

总体来看，公司项目建设及结算进度存在一定迟滞，在开发项目尚需投入资金规模很大，公司未来仍面临很大的资本支出压力。

蒸汽销售

公司蒸汽主要面向吉林经开区内的企业进行销售，受到煤炭价格大幅上涨影响，2022 年蒸汽销售业务持续亏损

跟踪期内，公司蒸汽销售业务仍由子公司吉林市金成资产管理运营有限公司（以下简称“金成资管”）负责，业务模式未发生变化，仍主要购买吉林众鑫化工集团有限公司生产的蒸汽，通过公司管道输送给吉林经开区内企业并收取蒸汽费，收费价格为 410 元/立方米。

2022 年，公司蒸汽销售收入 0.80 亿元，较上年增长 21.21%；受到煤炭价格大幅上涨影响，公司蒸汽采购成本增幅较大，加上当年企业蒸汽需求量下降，蒸汽销售业务持续亏损，毛利率由上年的-2.12%下降至-16.71%。

企业管理

截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 1.00 亿元；吉林经开财政局持有公司 100%的股权，仍为公司唯一股东及实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构和组织架构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年合并财务报表。中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年合并报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计单位。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共有 2 家，较上年未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，仍以流动资产为主，但资产中变现能力较弱的存货、应收账款及其他应收款占比较大，资产流动性较差

跟踪期内，随着往来款的增加，公司资产规模有所增长。2022 年末，流动资产占比 84.27%，比上年略有下降，其中存货、应收账款和其他应收款占资产的比重为 78.56%，资产流动性较差。

图表 6 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额	70.23	77.85	88.78
流动资产	62.69	69.33	74.81
货币资金	3.15	1.29	1.45
应收账款	12.32	12.91	15.52
其他应收款	18.34	17.21	28.92
存货	28.85	36.59	25.31
非流动资产	7.54	8.52	13.97
固定资产	4.80	4.56	4.32
在建工程	0.41	2.03	7.60

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，流动资产保持增长，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2022 年末，公司货币资金小幅增加，无受限资金；应收账款略有增加，主要为应收吉林经开区内企事业单位土地开发整理结算款及基建工程款，账龄以 1-2 年和 1 年以内为主，前两大应收对象分别为吉林经开财政局（15.18 亿元）和经开总公司（0.45 亿元），合计占应收账款的比例为 99.13%，变现能力主要取决于财政安排。

公司其他应收款仍主要为与经开区内企事业单位资金往来款，坏账风险较小，但应收账款规模较大且应收对象集中度较高，存在一定流动性风险。2022 年末，其他应收款中账龄在 1 年以内的占比 50.62%，1-2 年的占比为 34.85%；前三名应收对象为吉林经开财政局（14.51 亿元）、吉林市北部污水处理有限公司（8.40 亿元）（以下简称“北部污水处理公司”）、经开总公司（3.81 亿元），合计占比为 88.73%。2022 年末其他应收款大幅增加，主要系应收北部污水处理公司的往来款增加所致。

公司存货规模较大，主要包括土地开发成本 18.07 亿元和基建项目成本 7.24 亿元。2022 年末大幅下降，系当年基建项目结算成本结转所致。

2022 年末，公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。固定资产主要为办公设备、蒸汽管网、给水管网和房产等，截至 2022 年末尚有 0.93 亿元的厂房未办理产权证书。在建工程增长较快，主要系管廊工程及吉林经开区国家产城融合示范区产业园项目投资增加所致。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 1.57 亿元，为用于抵质押担保的厂房和土地，占净资产的比重为 4.11%，其中，受限的固定资产 1.38 亿元、受限的无形资产 0.19 亿元。

资本结构

跟踪期内，得益于利润累积，公司所有者权益小幅增加

2022 年末，公司所有者权益小幅增加，仍以资本公积为主。其中，公司实收资本和资本公积未发生变化，资本公积仍主要为股东及相关方注入的土地、房产、管网资产等；未分配利润系历年利润累积，2022 年保持增加。

图表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
所有者权益	35.50	36.96	38.16
其中：实收资本	1.00	1.00	1.00
资本公积	26.42	26.42	26.42
未分配利润	7.50	8.95	9.95

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额和全部债务规模保持增长，债务负担加重；公司涉及金额 1 亿元的借款逾期，东方金诚将持续关注借款的偿还情况

2022 年末，公司负债总额较上年末增长 23.80%，仍以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比重为 69.85%。

跟踪期内，公司流动负债大幅增加，主要包括短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。2022 年末，公司短期借款中担保+抵押借款为 2.00 亿元，信用借款为 0.30 亿元，保证借款为 0.50 亿元，保证方主要为吉林市城市建设控股集团有限公司（以下简称“吉林城建控股”）；2022 年末短期借款大幅增长，系增加 2.00 亿元短期借款主要用于子公司蒸汽业务开展及管网维护。截至 2022 年末，公司存在 0.30 亿元短期借款逾期未偿还，该笔借款系由吉林省九通钻具制造有限公司（以下简称“九通钻具”）借用公司作为贷款主体形成。根据吉林省九通钻具制造有限公司（以下简称“九通钻具”）于 2022 年 3 月 30 日出具的情况说明，九通钻具账户存在涉诉风险，无法及时转账给公司，故导致公司借款逾期。东方金诚将继续关注公司该笔短期借款的偿还情况。

其他应付款主要为公司与吉林经开区内工业企业往来款，账龄以 1 年以内和 1-2 年为主，2022 年末大幅增加主要系增加对吉林市伊瑞达建筑安装工程有限公司的往来款。一年内到期的非流动负债仍为一年内到期的长期借款，金额较小，2022 年末继续下降。

公司非流动负债以长期借款、应付债券和长期应付款为主。2022 年末，公司长期借款主要系公司本部的固定资产贷款。2022 年末新增长期借款。截至 2022 年末，长期借款余额为 16.86 亿元，其中有 0.70 亿元涉及逾期，系吉林城建控股通过中信银行的对公司的委托贷款。根据公司 2022 年 3 月 30 日出具的《非恶意欠款情况说明》，逾期原因系吉林城建控股的中信银行账户被冻结，为了维护与委托人的合作关系，公司未按照委托贷款协议约定支付本金。东方金诚将继续关注公司该笔长期借款的偿还情况。

应付债券系 2021 年 3 月发行规模为 3.4 亿元的“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”，期限为 7 年，利率为 8%，截至 2022 年末债券余额 3.61 亿元。长期应付款由借款和财政拨款的工程款构成。2022 年末，公司长期应付款中借款余额为 4.15 亿元，主要为向吉林市保税物流有限公司的借款 0.24 亿元、向上海北昱企业发展中心（有限公司）融资借款 3.86 亿元；此外，长期应付款中存在财政拨款的工程款 10.74 亿元，此拨款为政府专项债，期限分为 120 个月、240 个月、360 个月，平均借款利率为 3.3%，用于供水污水管网工程、经开区产业园基础设施及配套项目等建设。2022 年末长期应付款增长较多，主要系财政局新增拨付用于产业园基础设施及配套的工程款。

图表 8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	34.73	40.89	50.62
流动负债	14.70	10.71	15.26
短期借款	2.00	0.80	2.80
其他应付款	5.79	3.07	4.82
一年内到期的非流动负债	0.29	0.27	0.07
非流动负债	20.03	30.19	35.36
长期借款	2.52	16.75	16.86
应付债券	0.00	3.61	3.61
长期应付款	17.51	9.83	14.89

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

有息债务方面，受政府专项债拨款及短期借款增加影响，公司全部债务规模保持增长，债务负担加重。2022 年末，公司全部债务占负债的比重为 76.50%，较上年末小幅增长。2022 年末短期债务占比为 10.50%，较上年末有所上升，短期债务压力有所加大。

图表 9 公司主要债务构成及债务率情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
全部债务	17.73	31.25	38.73
短期有息债务	2.29	1.07	4.07
长期有息债务	15.44	30.19	34.66
资产负债率	49.45	52.53	57.02

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司无对外担保事项。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入略有上升，总资本收益率和净资产收益率同比有所下降，盈利能力仍较弱

2022 年，公司营业收入略有上升，营业利润率有所下降。同期，利润总额为 1.39 亿元，其中财政补贴收入占比为 72.04%，利润对政府补贴存在较大依赖。公司总资本收益率和净资产收益率仍较低，盈利能力仍较弱。

图表 10 公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	10.36	10.50	11.16
营业利润率	14.39	14.51	13.29
期间费用	0.50	0.60	0.64
利润总额	1.48	1.70	1.39
其中：财政补贴	0.70	0.80	1.00
净利润	1.35	1.45	1.20
总资本收益率	4.00	3.30	1.86
净资产收益率	3.82	3.93	3.15

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性现金流和投资性现金流持续净流出，经营活动对筹资性净现金流依赖较大

2022 年，公司经营活动现金流入主要为基础设施建设项目结算款、往来款、财政补贴收到的现金；现金收入比下降至 19.34%，主营业务回款情况较差；经营活动现金流出主要系项目建设支付的工程款以及公司与吉林经开区内企事业单位往来款；经营性现金流持续净流出，受往来款影响较大而存在不确定性。总的来看，公司经营性现金流受项目结算款及往来款等影响较大，未来仍面临一定的波动风险。

2022 年，公司仍未形成投资活动现金流入；投资活动现金流出主要为购建固定资产等长期资产产生的现金流出；投资性现金流持续净流出。

2022 年，公司筹资性现金流入为银行借款及财政局划拨的工程款，大幅下降主要系当年银行借款大幅下降所致；2022 年筹资性现金流出大幅下降，主要系当年需偿还的债务大幅下降所致。公司筹资前现金流持续净流出，资金来源主要依靠筹资活动。

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入	7.88	4.26	5.92
其中：收到其他与经营活动有关的现金	1.61	1.64	3.76
现金收入比（%）	60.53	24.97	19.34
经营活动现金流出	7.59	12.15	11.62
其中：支付其他与经营活动有关的现金	4.11	5.86	6.17
经营性净现金流	0.29	-7.89	-5.70
投资活动现金流入	-	-	-
投资活动现金流出	0.36	0.92	0.83
投资性净现金流	-0.36	-0.92	-0.83
筹资活动现金流入	11.60	23.54	7.55
筹资活动现金流出	8.44	16.60	0.86
筹资性净现金流	3.15	6.94	6.69

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了吉林经开区的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

跟踪期内，从短期偿债能力指标看，公司流动比率和现金比率有所下降，速动比率有所上升，货币现金短债比下降明显，货币现金和经营现金流对流动负债的保障程度较弱；从长期偿债能力指标看，公司长期债务率和全部债务资本化比率有所上升，长期偿债压力有所增加，EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

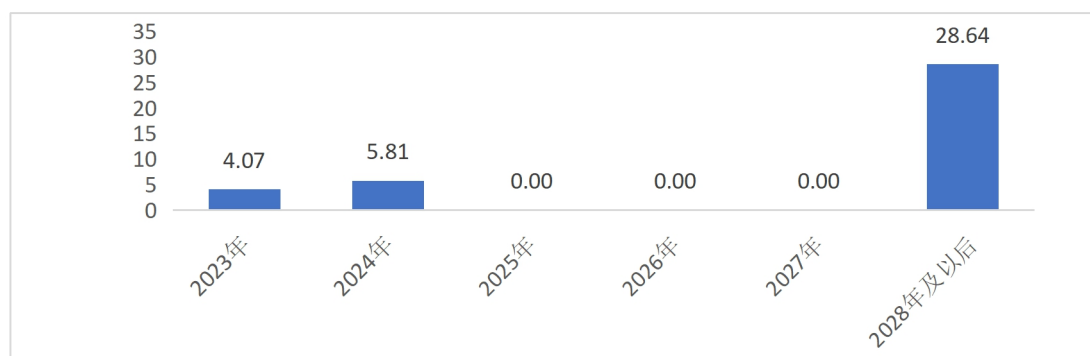
图表 12 公司偿债能力情况

科目	2020 年	2021 年	2022 年
流动比率（%）	426.39	647.60	490.17
速动比率（%）	230.16	305.85	324.33
现金比率（%）	21.45	12.03	9.50
货币现金短债比（倍）	1.38	1.21	0.36
经营现金流流动负债比（%）	1.95	-73.67	-37.35
长期债务资本化比率（%）	30.30	44.96	47.60
全部债务资本化比率（%）	33.30	45.82	50.37
EBITDA 利息倍数（倍）	3.04	3.77	3.78
全部债务/EBITDA（倍）	7.21	9.96	20.66

数据来源：公司提供，东方金诚整理

债务期限结构方面，公司债务偿还主要集中在 2028 年及以后，其他年份债务分布比较均匀且债务规模较小。

图表 13 截至 2022 年末公司全部债务期限结构与构成（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末，公司短期债务规模为 4.07 亿元，计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行借款及发行债券）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022 年公司经营性净现金流为-5.70 亿元，且公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，公司备用流动性较差，截至 2022 年末，公司获得银行、金融租赁公司等多家金融机构综合授信 2.00 亿元，已全部使用。直接融资方面，截至 2023 年 3 月末，公司暂无储备的中期票据、PPN、公司债券等债券批文额度。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了吉林经开区的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2023 年 6 月 6 日，公司未结清债务中无不良和关注类贷款信息记录，存在 1 笔逾期记录⁷；已结清债务中无不良和关注类贷款信息记录。公司在资本市场公开发行“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”已按时支付到期利息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，

⁷ 根据 2022 年 3 月 30 日九通钻具公司出具的情况说明，九通钻具公司与 2018 年 11 月 9 日借用吉林经开城发作为贷款主体在交通银行龙潭支行贷款 3000 万元，该笔借款由九通钻具实际使用并负责还本付息及由此产生的全部包括但不限于担保保证金、担保费、违约金、罚息等相关费用，因九通钻具账户涉诉风险，无法及时转账给城发公司，故导致吉林经开城发公司账户逾期。

大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

吉林市

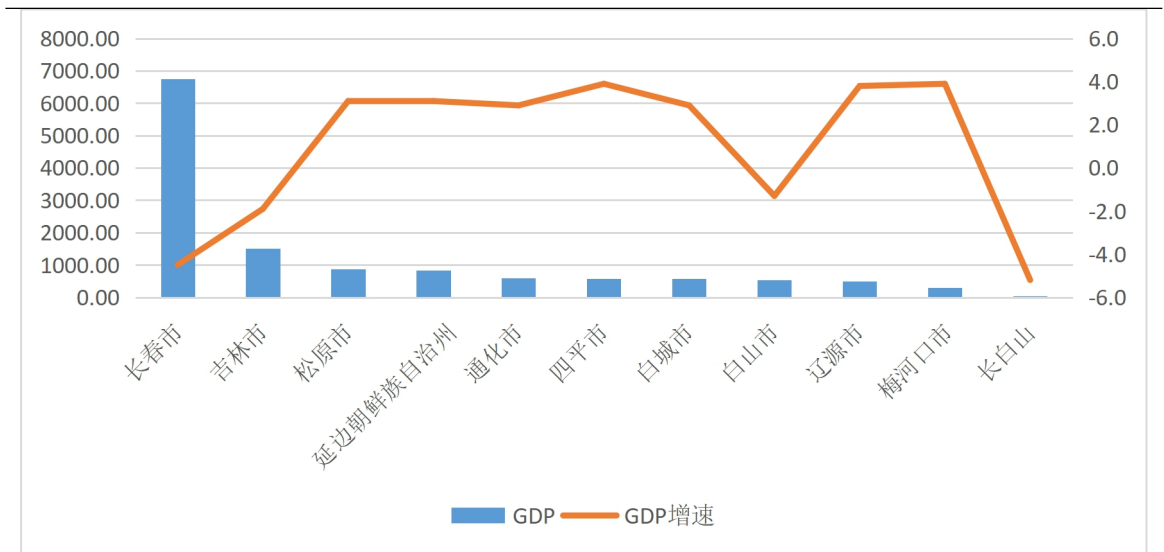
2022 年，吉林市经济总量有所下降，经济总量仍位于吉林省各地级市前列

2022 年，吉林市地区生产总值为 1517.9 亿元，同比下降 1.9%，经济总量仍位于吉林省第二位；第一产业、第二产业、第三产业增加值增速分别为 3.1%、-3.3% 和 -2.4%。

吉林市固定资产投资保持增长，但增速有所下降，尤其是房地产开发投资下降幅度较大。2022 年吉林市固定资产投资比上年增长 0.1%。分产业看，第一产业投资增长 32.8%，第二产业投资增长 24.7%，第三产业投资下降 8.9%。房地产开发投资比上年下降 43.5%。其中，住宅投资下降 36.3%，办公楼投资下降 88.7%，商业营业用房投资下降 71.2%。2022 年末，吉林市商品房待售面积 90.3 万平方米，比上年末增加 9.4 万平方米。

2022 年末，吉林市社会消费品零售总额较上年末下降 3.9%。其中城镇消费品零售额 456 亿元，下降 4.1%；乡村消费品零售额 51.1 亿元，下降 2.3%。

图表 14 吉林市主要经济指标及对比情况（单位：亿元、%）



项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1452.60	0.6	1550.00	7.0	1517.90	-1.9
人均地区生产总值（元）	35588	-	38576	-	42974	-
工业增加值	420.20	3.0	458.20	5.5	455.00	-2.4
第三产业增加值	740.40	-1.9	784.60	7.4	753.00	-2.4
全社会固定资产投资		8.3		17.6		0.1
房地产开发投资	-	13.6	-	8.2	-	-43.5
社会消费品零售总额	480.00	-13.9	527.80	10.0	507.10	-3.9
进出口总额	-	-	-	-	-	-
三次产业结构	13.8:35.2:51		12.9:36.5:50.6		14:36.4:49.6	

数据来源：公开资料，东方金诚整理。

吉林市形成了石化、汽车、冶金、能源、农副产品加工等为主的传统产业体系，以及以节能环保、生物医药、电子信息、高端装备制造、新材料、新能源为主的高新技术产业。受经济下行压力增大影响，吉林市工业经济仍承压明显，工业经济发展放缓。2022 年吉林市实现工业增加值为 455 亿元，比上年末下降 2.4%。其中，规模以上工业增加值下降 1.8%，分门类看，采矿业增加值下降 0.7%，制造业下降 1.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 2.45%。高新技术产业增加值占规模以上工业增加值比重为 4.3%，比上年末回落 2 个百分点。

2022 年，第三产业发展亦有所放缓。旅游业方面，2022 年吉林市接待国内游客 1680.7 万人次，国内旅游收入 227.1 亿元。交通运输方面，吉林市 2022 年公路货物运输量为 3499.2 万吨，货物周转量 115.4 亿吨公里，比上年下降 23.8%。同期，全市旅客运输量为 880.6 万人次。其中，公路运输量为 855.9 万人次，下降 49.1%；水路旅客运输量为 24.7 万人次，下降 61.2%。

根据 2023 年吉林市政府工作报告，地区生产总值增长 6%-7%，做好化工产业转型，碳纤维产业延链，推动高质量发展。

2022 年，吉林市一般公共预算收入和政府性基金收入有所下降，财政实力较强

2022 年，吉林市一般公共预算收入实现 83.40 亿元，扣除留抵退税因素后同口径下降 8.4%。

其中税收收入为 48.90 亿元，占一般公共预算收入的比重为 58.63%。吉林市政府性基金收入仍以土地出让金为主，同比下降 53.9%，下降原因主要受房地产市场低迷影响，该项收入受土地出让政策及房地产市场影响较大，未来仍存在一定不确定性。

上级补助收入较上年末大幅增长，成为财政收入的重要组成部分。其中，列入政府性基金的上上级补助收入小幅增长。

图表15 吉林市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
1 地方财政收入	177.38	128.23	98.72
一般公共预算收入	85.00	95.00	83.40
其中：税收收入	-	64.80	48.90
政府性基金收入	92.38	33.23	15.32
2 上级补助收入	12.12	1.10	1.62
列入一般公共预算的上上级补助收入	-	-	-
列入政府性基金的上上级补助收入	12.12	1.10	1.62
财政收入（1+2）	189.50	129.33	100.34
1 地方财政支出	558.96	414.05	405.16
一般公共预算支出	446.00	327.70	397.60
政府性基金支出	112.96	86.35	7.56
2 上解上级支出	13.91	13.56	11.15
财政支出（1+2）	572.87	427.61	416.31
地方债务限额	404.90	487.22	530.92
地方债务余额	387.90	468.28	510.42
政府负债率（%）	26.70	30.21	33.63

数据来源：公开资料，一般公共预算收入、税收收入、一般公共预算支出来自2020-2022年统计公报；政府性基金收入、列入政府性基金的上上级补助收入、政府性基金支出均来自吉林市2022年预算执行情况和2023年预算，口径为市级；地方债务余额和地方债务限额均来自吉林市2022年预算执行情况和2023年预算，口径为本地区，东方金诚整理

2022 年，吉林市一般公共预算支出有所增长，政府性基金支出大幅下降。当年财政自给率 20.98%，财政自给率水平较上年有所下降。

截至 2022 年末，吉林市地方政府债务余额为 510.42 亿元，其中一般债务余额 231.69 亿元，专项债务余额 278.73 亿元。

根据关于吉林市 2023 年政府工作报告，2023 年地方级财政收入、与经济增长同步，增速为 6%-7%。

综上所述，东方金诚对吉林市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，公司作为吉林经开区重要的基础设施建设主体，继续在财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持

2022 年，公司收到政府财政补贴 1.00 亿元，主要为公司开展土地开发整理及基础设施建设等业务收到的补贴。

考虑到公司将继续在吉林经开区的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关

各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对吉林市吉林经开区的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

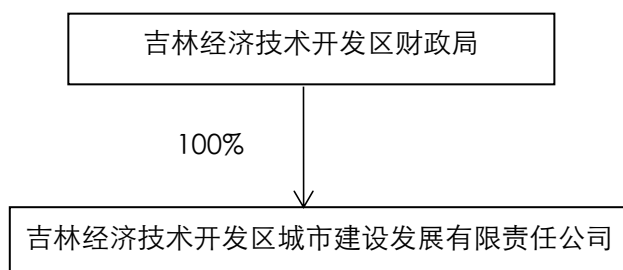
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续负责吉林经开区的基础设施建设和土地开发整理业务，主营业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，资产中变现能力较弱的存货、应收账款及其他应收款占比较大，资产流动性较差；公司在建和拟建项目投资额较大，未来面临一定的资本支出压力；跟踪期内，公司全部债务规模保持增长，债务负担加重。

跟踪期内，吉林市经济总量仍位于吉林省各地级市前列，经济实力较强；作为吉林经开区重要的基础设施建设主体，公司继续在财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的有力支持。

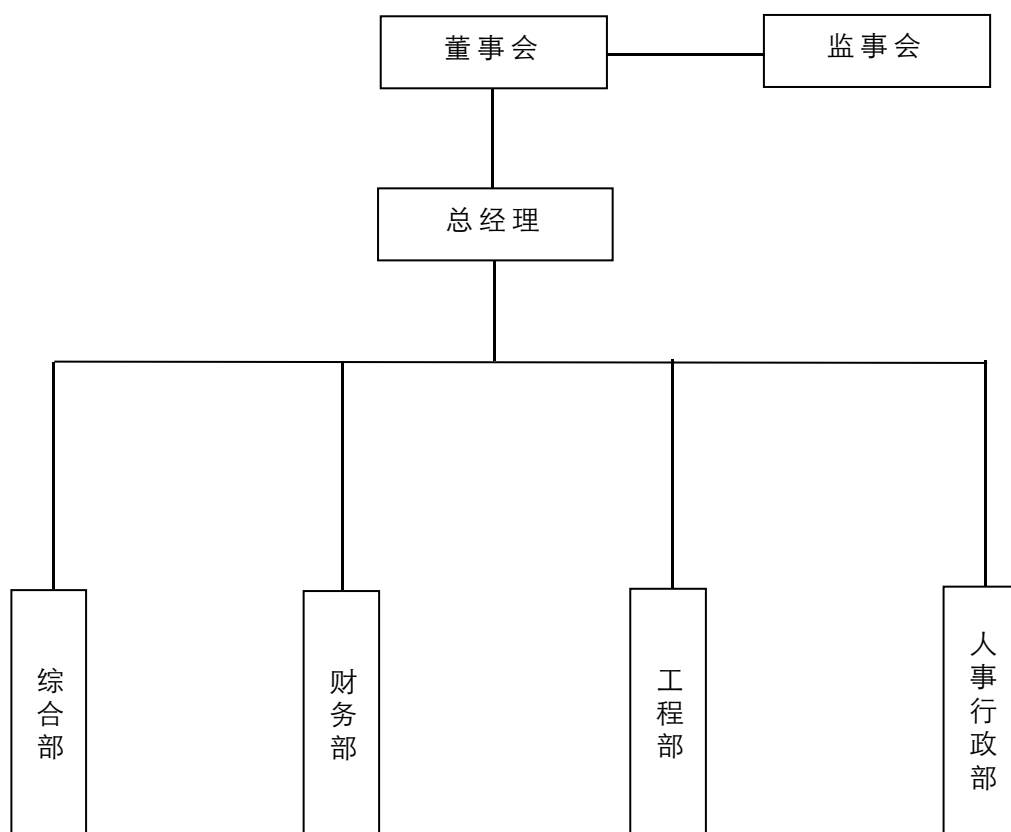
综上所述，公司自身偿债能力很强，并得到了股东及相关各方的支持，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持 21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01” 的信用等级为 AA。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）
资产总额	70.23	77.85	88.78
其中：其他应收款	18.34	17.21	28.92
存货	28.85	36.59	25.31
应收账款	12.32	12.91	15.52
负债总额	34.73	40.89	50.62
全部债务	17.73	31.25	38.73
其中：短期有息债务	2.29	1.07	4.07
所有者权益	35.50	36.96	38.16
营业收入	10.36	10.50	11.16
净利润	1.35	1.45	1.20
经营活动产生的现金流量净额	0.29	-7.89	-5.70
投资活动产生的现金流量净额	-0.36	-0.92	-0.83
筹资活动产生的现金流量净额	3.15	6.94	6.69
主要财务指标			
营业利润率（%）	14.39	14.51	13.29
总资本收益率（%）	4.00	3.30	1.86
净资产收益率（%）	3.82	3.93	3.15
现金收入比率（%）	60.53	24.97	19.34
资产负债率（%）	49.45	52.53	57.02
长期债务资本化比率（%）	30.30	44.96	47.60
全部债务资本化比率（%）	33.30	45.82	50.37
流动比率（%）	426.39	647.60	490.17
速动比率（%）	230.16	305.85	324.33
现金比率（%）	21.45	12.03	9.50
货币资金短债比（倍）	1.38	1.21	0.36
经营现金流动负债比率（%）	1.95	-73.67	-37.35
EBITDA 利息倍数（倍）	3.04	3.77	3.78
全部债务/EBITDA（倍）	7.21	9.96	20.66

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金比率（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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。