



潜江市城市建设投资开发有限公司

2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0310 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，本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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 5 月 29 日

本次跟踪发行人及评级结果	潜江市城市建设投资开发有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	重庆兴农融资担保集团有限公司（22 潜江城投债 01/22 潜江 01） 湖北省融资担保集团有限责任公司（22 潜江城投债 02/22 潜江 02）	AAA/稳定 AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 潜江城投债 01/22 潜江 01” “22 潜江城投债 02/22 潜江 02”	AAA AAA
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。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，债项级别充分考虑了重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”还本付息的保障作用以及湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“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“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”还本付息的保障作用。中诚信国际认为，跟踪期内，潜江市经济财政实力持续增长，潜江市政府潜在的支持能力强；潜江市城市建设投资开发有限公司（以下简称“潜江城投”或“公司”）系潜江市重要的基础设施建设及保障房建设主体，对潜江市政府的重要性高，在发展中得到了潜江市政府的有力支持。中诚信国际预计，公司将维持重要的区域地位与较强的竞争力；同时需关注资产收益性与流动性较弱、面临一定资本支出压力且自营项目未来资金平衡存在不确定性以及对外担保对象潜江市荆渝公共交通工程有限公司（以下简称“荆渝公交”）被法院列为失信被执行人等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，潜江市城市建设投资开发有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：潜江市经济实力显著增强；公司资本实力显著扩充；财务指标整体明显改善。 可能触发评级下调因素：潜江市经济实力显著下滑；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	
正 面		
■ 潜江市经济财政实力持续增长。2023年，潜江市经济及财政实力稳步增强，公司外部发展环境向好。		
■ 公司地位重要，持续获得有力的外部支持。跟踪期内，公司维持区域重要性，仍是潜江市重要的基础设施建设及保障房建设主体，继续在政府补贴等方面得到政府的有力支持。2023年，公司共获得政府补贴2.92亿元。		
■ 有效的偿债担保措施。“22潜江城投债01/22潜江01”由兴农担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，“22潜江城投债02/22潜江02”由湖北担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保措施对债券的还本付息起到了强有力的保障作用。		
关 注		
■ 公司资产的收益性和流动性较弱。截至2023年末，公司资产中存货、无形资产和其他非流动资产合计占比86.17%，主要包括工程项目开发成本、土地使用权、政府注入的耕地占补平衡指标和湖泊水域经营权，整体资产收益性和流动性较弱。		
■ 面临一定资本支出压力且自营项目未来资金平衡存在不确定性。截至2023年末，公司主要在建基础设施项目未来尚需投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力，同时公司自营项目规模较大，未来资金平衡存在不确定性。		
■ 或有负债风险。截至2023年末，公司对外担保金额为48.53亿元，占期末净资产的比例为26.52%，其中对荆渝公交担保金额9,000万元，同期末担保余额为4,435.63万元，荆渝公交存在多笔失信记录，被法院列为失信被执行人。		

项目负责人：胡 娟 jhu@ccxi.com.cn
项目组成员：国采薇 cwguo@ccxi.com.cn
评级总监：
电话：(027)87339288

财务概况

潜江城投（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	364.15	412.34	423.42
经调整的所有者权益合计（亿元）	173.58	174.96	182.97
负债合计（亿元）	190.57	237.38	240.44
总债务（亿元）	182.37	210.86	229.43
营业总收入（亿元）	20.69	23.26	27.86
经营性业务利润（亿元）	3.12	3.22	3.56
净利润（亿元）	2.24	2.30	2.31
EBITDA（亿元）	7.79	6.98	7.36
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-15.05	-1.52	-0.50
总资本化比率（%）	51.23	54.65	55.63
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.80	0.64	0.66

注：1、中诚信国际根据潜江城投提供的其经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告整理，其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

担保主体概况数据

兴农担保（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	183.04	181.66	207.19
担保损失准备金（亿元）	26.95	27.28	29.28
所有者权益（亿元）	94.54	96.35	123.46
在保余额（亿元）	668.89	686.05	722.37
担保业务收入（亿元）	9.21	9.40	9.58
利息净收入（亿元）	2.63	1.66	1.78
投资收益（亿元）	0.36	0.92	1.43
净利润（亿元）	2.07	3.19	3.75
平均资本回报率（%）	2.11	3.34	3.41
累计代偿率（%）（母公司口径）	2.59	2.07	1.68
净资产放大倍数（X）	7.08	7.12	5.85
融资性担保放大倍数（X）（母公司口径）	8.96	8.32	6.03

注：1、中诚信国际根据兴农担保提供的经重庆康华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021~2023 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，2021 年、2022 年财务数据分别为 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

湖北担保（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	150.46	183.19	195.71
担保损失准备金（亿元）	8.15	10.31	12.40
所有者权益（亿元）	119.83	133.64	155.46
在保余额（亿元）	485.89	666.23	859.24
担保业务收入（亿元）	8.62	10.03	10.65
利息净收入（亿元）	(0.01)	3.50	3.97
投资收益（亿元）	4.38	0.13	(0.11)
净利润（亿元）	7.23	7.82	8.09
平均资本回报率（%）	6.22	6.17	5.60
累计代偿率（%）	0.74	0.74	0.76
净资产放大倍数（X）	3.32	4.06	4.47
融资性担保放大倍数（X）	4.17	4.64	4.91

注：1、本报告数据来源为湖北担保提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年财务报告，其中，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、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，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

项目	潜江城投	宜都国通	仙桃城投
最新主体信用等级	AA	AA	AA

地区	湖北省-潜江市	湖北省-宜昌市-宜都市	湖北省-仙桃市
GDP（亿元）	904.92	920.62	1,014.33
一般公共预算收入（亿元）	33.11	30.04	38.00
所有者权益合计（亿元）	182.97	250.44	197.00
资产负债率（%）	56.79	51.86	57.78
净利润（亿元）	2.31	2.45	6.95

中诚信国际认为，潜江市与仙桃市、宜都市均为湖北省县级市，经济财政实力处于可比区间，区域环境相似；公司与可比公司的定位均为当地重要的基建主体，业务运营实力相当；公司权益规模略低于比较组平均水平，财务杠杆水平处于比较组中等水平，利息覆盖能力较弱，整体财务融资能力相近。同时，当地政府均拥有强的支持能力，并对上述公司具有强或较强的支持意愿。

注：“宜都国通”系“宜都市国通投资开发有限责任公司”的简称，“仙桃城投”系“仙桃市城市建设投资开发公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

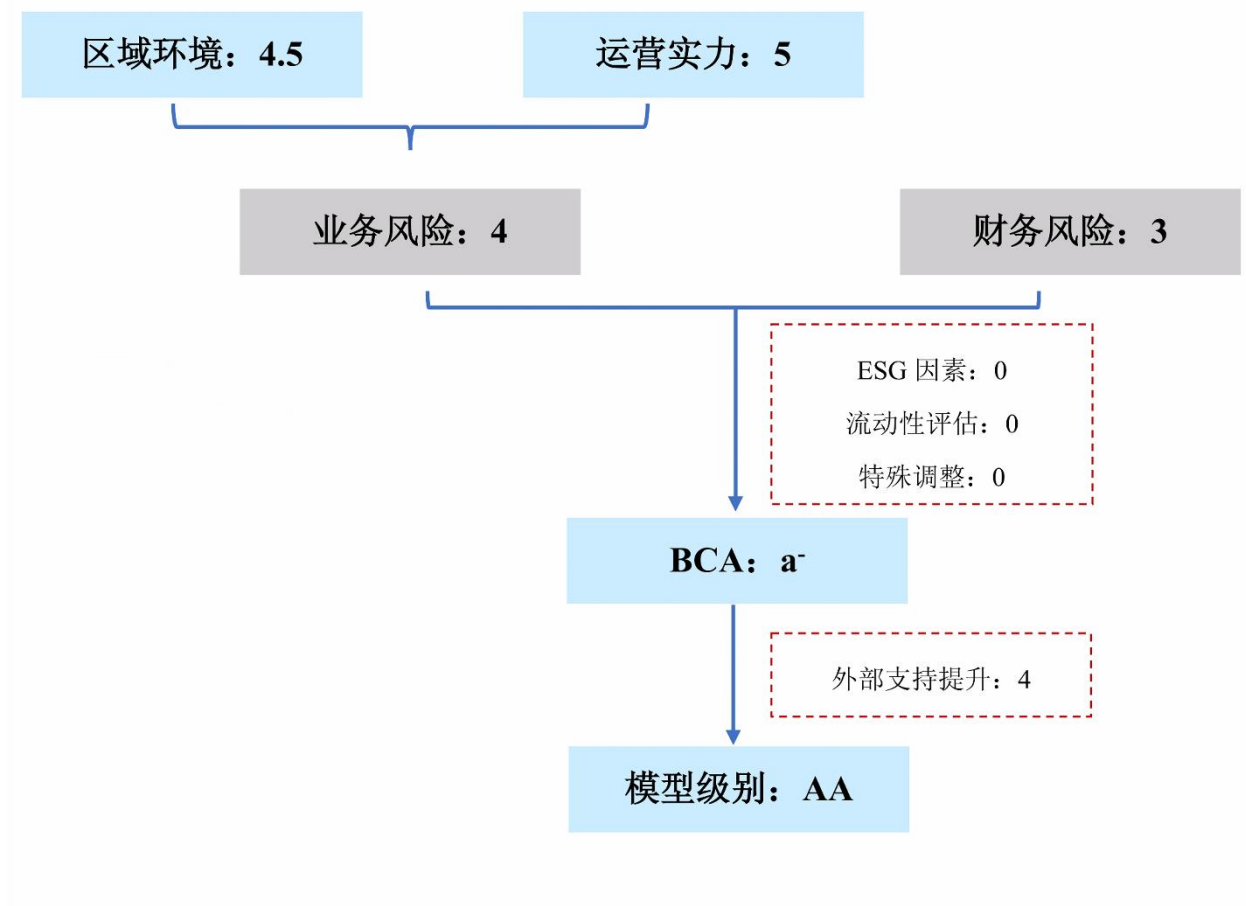
● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 潜江城投债 01/22 潜江 01	AAA	AAA	2023/6/13 至 本报告出具日	10/10	2022/9/27~2029/9/27	本金提前偿付条款、加速到期条款
22 潜江城投债 02/22 潜江 02	AAA	AAA	2023/6/13 至 本报告出具日	3/3	2022/10/24~2029/10/24	本金提前偿付条款、加速到期条款

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
潜江城投	AA/稳定	AA/稳定	2023/6/13 至本报告出具日

● 评级模型

潜江市城市建设投资开发有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2024_01)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 中诚信国际认为，潜江市政府拥有强的支持能力，且对公司支持意愿较强，主要体现在潜江市较强的经济财政实力和增长能力；潜江城投作为潜江市重要的基础设施建设及保障房建设主体，跟踪期内继续获得政府在资产划转、资金补贴等方面的支持，具备高度的重要性，股权结构和业务开展均与市政府有高度的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。行业政策方面，2024 年基投行业政策主基调延续，化债与发展统筹兼顾，政策要求进一步落实，基投企业流动性压力阶段性缓解，转型和分化发展加速，政策执行情况待关注。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接
<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11066?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，潜江市工业基础较好，2023 年经济和财政实力保持增长，再融资环境尚可，潜在的支持能力强。

潜江市是湖北省直管县级市，位于湖北省中南部、江汉平原腹地。潜江市以原有的石油化工主导产业链为基础，依托丰富的盐卤油气资源，初步形成了石油化工、煤化工、盐化工、化工新材料、生物医药等相结合的产业体系，工业基础较好。潜江市连续 6 年跻身赛迪全国县域经济百强，且排名持续上升，根据《2023 中国县域经济百强研究》，潜江市位列第 77 位，较 2022 年上升 6 名。2023 年，潜江市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，但受土地市场行情影响，政府性基金收入小幅下滑。再融资环境方面，潜江市政府债务增长较快，区域内城投企业的融资主要依赖银行渠道，直接融资与非标融资占比较少，其中债券市场发行利差处于省内中等水平，再融资环境尚可。

表 1：近年来潜江市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	844.04	886.65	904.92
GDP 增速（%）	12.3	2.60	6.30
人均 GDP（万元）	9.90	10.48	10.57
固定资产投资增速（%）	0.5	4.6	8.1
一般公共预算收入（亿元）	26.91	27.32	33.11
政府性基金收入（亿元）	58.19	46.03	45.92
税收收入占比（%）	76.49	74.70	--
公共财政平衡率（%）	40.26	33.91	38.81
地方政府债务余额	64.07	94.60	122.90

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%，公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；2、2023 年人均 GDP 根据 2022 年末常住人口数据测算。

资料来源：潜江市人民政府官网，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍是潜江市重要的基础设施建设及保障房建设主体，地位保持不变，具有较强的业务竞争力；受益于政府结算力度加大，作为公司最主要收入构成的工程建设业务收入大幅增长，且充足的项目量为后续收入提供了一定支撑，业务稳定性和可持续性较强。但在建项目尚需投资规模较大，存在一定的资本支出压力，同时自营项目未来收益实现存在不确定性，需持续关注公司资金回收及平衡状况。

表 2：2020~2022 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程建设	19.45	94.05	25.55	14.50	62.34	19.45	26.35	94.55	18.83
还迁房销售	--	--	--	2.72	11.69	38.60	0.57	2.06	14.36
土地整理	1.01	4.88	73.87	3.04	13.07	25.00	0.08	0.28	38.75
耕地占补平衡指标销售	--	--	--	2.44	10.49	17.62	--	--	--
其他	0.22	1.07	59.23	0.56	2.41	57.14	0.87	3.12	18.94
合计	20.69	100.00	28.27	23.26	100.00	23.13	27.86	100.00	18.79

注：1、各项加总与合计数有尾数差异系四舍五入所致；2、2022 年，公司与潜江市住房保障建设管理有限公司签订《房屋买卖协议》，将公司建设的部分房屋作为保障性租赁住房销售给潜江市住房保障建设管理有限公司，因此产生了还迁房销售收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

土地整理板块，公司是潜江市土地整理的重要主体，公司与潜江市土地收购储备供应中心（以下简称“潜江市土储中心”）签订《委托经营合同》，公司作为受托方负责储备土地前期所涉及的道路、供水、供电、土地平整等前期一级开发业务，土地成为净地后移交给潜江市土储中心，潜江市土储中心按约定的方式和时间节点向公司支付土地整理款，公司按照工程总成本加成一定比例确认土地整理收入。跟踪期内，受政府结算进度影响，公司土地整理收入下滑。同时，受土地市场行情和政府规划影响，2023 年以来，公司在整理的土地项目未新增投资，也未新增土地整理项目，但公司有一定规模待结算的土地整理项目，截至 2023 年末，沉淀在存货中的土地整理支出余额为 7.22 亿元。考虑到政策变化及土地出让市场波动影响，该业务板块未来项目投入和收入确认存在一定不确定性，中诚信国际将持续关注公司土地整理业务收入确认及回款情况。

表 3：截至 2023 年末公司主要在整理土地情况（亩、万元）

地块名称	整理期间	总投资额	已投资额	面积
源鑫纺织公司	2016~2023	6,000.00	3,160.21	52.18
安进食品湖北基地项目	2017~2023	5,000.00	2,000.00	54.50
信用社	2016~2023	3,000.00	1,503.25	61.11
光明村	2014~2028	25,943.80	4,951.96	820.25
潜绿苗木用地	2016~2024	7,000.00	3,255.55	593.27
原运粮湖农场砖瓦厂	2020~2023	7,000.00	6,229.60	169.93
银海棉业	2020~2023	27,000.00	22,798.93	630.00
潜江市 2022 年度第 41 批次总口管理区	2022~2024	9,000.00	676.37	298.40
合计	--	89,943.80	44,575.87	2,679.64

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

工程建设板块，公司工程建设业务涉及潜江市棚户区改造项目、廉租房和公租房建设、城市内道路、排水改造等，按工程性质分为基础设施建设业务与保障性住房建设业务。2023 年，受益于政府结算力度加大，公司工程建设收入大幅增长。

基础设施建设业务由本部负责，业务模式仍以委托代建和自建自营为主。代建模式下，潜江市人民政府与公司签订基础设施建设管理协议，收入确认方面，公司以当年工程结算审核确定的工程项目成本总额加成 15%左右确认收入；自建自营项目则主要通过运营收入实现资金平衡，如乡村振兴类项目主要通过出售虾稻产业农产品以及对耕地占补平衡指标与土地增减挂钩指标进行交易实现资金平衡，2022 年，公司实现耕地占补平衡指标销售收入 2.44 亿元（407.07 亩）；供水一体化工程项目将通过水费收入实现资金平衡，污水处理厂扩规项目将通过污水处理费收入实现资

金平衡。从业务开展情况来看，公司在建基础设施项目较充足，尚需投资规模较大，业务可持续性较好。但同时也需关注，公司面临一定资金压力，代建项目收入确认受政府结算进度影响较大，自营项目依靠自身经营收入实现资金平衡，未来资金回收存在一定不确定性。

表 4：截至 2023 年末公司主要在建及拟建基础设施工程情况（万元）

项目名称	建设期间	总投资	已投资
在建项目			
潜江市城乡供水一体化工程项目	2023~2026	131,673.77	28,403.66
潜江市污水处理厂扩规及配套完善工程（一期）	2023~2025	52,905.89	17,192.17
潜江市 2018 乡村振兴-生态虾稻产业基础设施建设项目	2019~2024	652,625.00	73,568.52
乡村振兴（产城融合）一期项目	2020~2024	165,638.36	95,652.11
潜江市小龙虾产业园	2022~2024	135,577.09	60,000.00
小计	--	1,138,420.11	274,816.46
拟建项目			
潜江市城区停车场（二期）项目	2024-2025	32,900.00	--
合计	--	1,171,320.11	430,468.57

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

保障房建设方面，主要由子公司潜江市斯普润市政工程投资有限公司（以下简称“斯普润市政”）和公司本部负责。业务模式方面，2018 年以前开工建设的保障房项目由斯普润市政与潜江市住房保障和房产管理局签订协议，由潜江市住房保障和房产管理局通过单一来源的采购方式，确定斯普润市政为政府采购服务的承接主体。相关保障房项目已纳入湖北省棚户区改造计划，且相关资金逐年纳入同期财政年度预算。2018 年之后开工的保障房项目，由公司本部负责建设，主要依靠市场化补偿方式，前期以自有资金及金融机构借款方式筹集建设资金，后通过市场化住宅销售、销售配套服务建筑、停车场收费、物业管理等方式回款。从业务开展情况来看，公司已完工保障房项目回款较为滞后，在建项目已投资待结算规模较大，受政府结算进度以及市场化销售行情影响，未来收入确认及资金收回仍存在一定不确定性，需对项目资金平衡情况保持持续关注。

表 5：截至 2023 年末公司已完工保障房项目情况（万元）

项目名称	计划总投资	实际总投资	是否签订协议	拟回款金额	已回款金额
潜江市 2014 年第一批棚户区改造	169,265.00	186,191.50	是	261,090.00	118,888.00
潜江市 2015 年第一批棚户区改造	72,224.00	79,446.40	是	115,856.00	46,030.00
合计	241,489.00	265,637.90	--	376,946.00	164,918.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：截至 2023 年末公司主要在建保障房项目情况（万元）

项目名称	建设期间	计划总投资	已投资	是否签订协议
潜江市 2016 年第一批棚户区改造	2016~2024	139,900.00	106,100.00	是
潜江市 2016 年第二批棚户区改造	2017~2024	197,700.00	156,700.00	是
潜江市 2017 年第二批棚户区改造	2017~2024	109,050.66	81,905.10	是
潜江市 2017 年第三批棚户区改造	2017~2024	15,529.39	9,300.00	是
潜江市 2018 年第四批棚户区改造	2018~2024	87,750.00	67,913.74	是
潜江市 2019 年第一批棚户区改造	2019~2024	165,000.00	78,119.24	否
潜江市 2019 年第二批棚户区改造	2020~2024	291,000.00	158,430.18	否
合计	-	1,005,930.05	658,468.26	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司总资产及所有者权益稳步增长；但随着项目建设推进，公司债务规模不断扩大，财务杠杆水平继续攀升，且公司经营获现能力较弱，经营活动净现金流和 EBITDA 对利息支出的保

障能力有待提升。

资本实力与结构

公司资产由土地整理及工程建设形成的存货及其他非流动资产、无形资产等构成，呈现以流动资产为主的资产结构。其中存货主要由工程项目成本、土地整理支出及土地使用权构成，2023 年末公司存货同比小幅减少主要系政府收回原注入的账面价值合计 39.80 亿元的 6 宗土地使用权所致；同期末存货中包含 94 宗土地，账面价值共计 113.12 亿元，均为出让地，其中 2 宗土地正在办理产权证。其他非流动资产主要系 2021 年潜江市国资委向公司注入的耕地占补平衡指标。无形资产主要系政府 2023 年注入的 19 处湖泊水域、滩涂养殖经营权，公司按评估价值 43.74 亿元入账。总体来看，跟踪期内，在工程项目稳步推进、政府注入湖泊水域等经营权和收回 6 宗土地使用权等多重因素影响下，期末公司资产规模小幅增长。公司资产仍以工程项目成本及土地使用权为主，且耕地占补平衡指标及湖泊水域经营权尚未产生稳定的收入及现金流，公司资产流动性及收益性均较弱。

跟踪期内，公司债务规模小幅增长，短期债务占比小幅下降，债务仍以长期为主，与其业务特征相匹配，债务期限结构较为合理。同期，受益于政府的持续支持，公司资本公积小幅增长，带动经调整的所有者权益增长。2023 年末，公司财务杠杆水平同比小幅增长，未来随着项目建设的逐步推进，资金压力将进一步攀升，公司仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口。

表 7：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

到期时间	余额	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	超过 1 年（不含）
银行借款	163.02	11.32	10.08	141.62
债券融资	29.54	1.60	1.75	29.54
非标融资	9.75	0.00	4.29	5.46
其他	26.58	8.27	6.43	11.88
合计	228.89	21.19	22.55	188.50

注：表中债券融资额与审计报告中不一致主要系审计报告中应付债券进行了计提利息和溢折价摊销。

资料来源：《潜江市城市建设投资开发有限公司公司债券年度报告（2023 年）》及公司财务报告，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

2023 年，公司工程建设业务回款情况较好，收现比指标仍维持在 1 以上，收入质量较好；经营活动现金流仍呈净流出状态，对利息支出的保障能力较弱。公司投资活动无现金流入，流出主要是自建自营项目投资支出，跟踪期内仍保持净流出状态。2023 年，公司为控制债务规模增速，对外融资力度有所放缓，加之还本付息规模增长，当期筹资活动现金流表现为净流出状态。2023 年，随着政府补助及无形资产摊销规模增长，公司 EBITDA 小幅增加，对利息支出的保障能力略微提升，但仍处于较低水平，无法覆盖利息支出。

截至 2023 年末，公司共获得银行授信额度 305.62 亿元，其中尚未使用额度为 99.39 亿元，同时货币资金较充裕，未使用银行授信额度及可动用账面资金较充足，备用流动性较好，对短期债务本息的保障程度高。

表 8：近年来公司财务相关科目及指标情况

项目	2021	2022	2023
存货（亿元）	274.84	313.97	286.00
其他非流动资产（亿元）	6.35	33.58	32.40
无形资产（亿元）	0.00	0.00	46.44
资产总计（亿元）	364.15	412.34	423.42
实收资本（亿元）	48.26	48.26	48.26
资本公积（亿元）	109.66	110.06	116.04
经调整的所有者权益合计（亿元）	173.58	174.96	182.97
总债务（亿元）	182.37	210.86	229.43
短期债务占比（%）	21.01	19.45	19.30
资产负债率（%）	52.33	57.57	56.79
总资本化比率（%）	51.23	54.65	55.63
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-15.05	-1.52	-0.50
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.08	-5.35	-4.23
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	2.82	13.58	-4.46
收现比（X）	0.90	1.40	1.15
EBITDA（亿元）	7.79	6.98	7.36
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.80	0.64	0.66
经营活动净现金流利息覆盖倍数（X）	-1.54	-0.14	-0.04

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产账面价值 46.71 亿元，占当期末总资产的 11.03%，主要为用于借款抵押的存货，存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，截至 2023 年末，公司对外担保金额为 48.53 亿元，占同期末净资产的比重为 26.52%，被担保单位主要系潜江市国有企业，存在一定代偿风险。此外，截至 2023 年末，被担保单位荆渝公交存在多笔失信记录，均源于其控股股东湖北楚捷公共交通股份有限公司（以下简称“楚捷公交”）的涉诉事项。2016 年 12 月，楚捷公交向湖北潜江农村商业银行（以下简称“潜江农商行”）贷款 800 万元和 550 万元，均由潜江市汇桥融资担保有限公司（以下简称“汇桥担保”）提供担保，由 15 位自然人和荆渝公交为汇桥担保提供反担保。由于楚捷公交及其实际控制人资金链紧张，未能到期偿还潜江农商行的本金约 1,263 万元，由汇桥担保履行了担保责任，但同时荆渝公交拒不履行反担保责任，荆渝公交被法院列为失信被执行人。

表 9：截至 2023 年末公司对外担保情况（万元）

序号	被担保对象	企业性质	担保金额
1	湖北恒畅路桥有限公司	国有企业	100,600.00
2	潜江市潜发城市建设有限公司	国有企业	81,000.00
3	潜江市楚道交投公共交通有限公司	国有企业	69,753.64
4	潜江市汇腾供水有限公司	国有企业	60,900.00
5	潜江市粮油集团有限公司	国有企业	44,000.00
6	潜江交投集团盛鑫资产管理有限公司	国有企业	35,000.00
7	潜江市高新技术产业投资开发有限公司	国有企业	32,000.00
8	潜江市锦行工程建设有限公司	国有企业	26,000.00
9	湖北昀泰建设工程有限公司	国有企业	22,000.00
10	潜江市荆渝公共交通工程投资有限公司	民营企业	9,000.00
11	潜江龙投建设工程有限公司	国有企业	1,000.00
12	潜江龙投食品有限公司	国有企业	1,000.00
13	潜江市城发建工商贸有限公司	国有企业	1,000.00

14	潜江市城发置业集团鸿兴物业服务有限公司	国有企业	1,000.00
15	潜江市农盛乡村建设发展有限公司	国有企业	1,000.00
合计		--	485,253.64

注：公司持有潜江市荆渝公共交通工程投资有限公司 30% 股份，截至 2023 年末，公司对渝公交担保余额是 4,435.63 万元。
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2024 年 5 月，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

跟踪期内，潜江市经济发展水平和财政实力稳步增长。公司是潜江市重要的基础设施建设及保障房建设主体，维持区域重要性；控股股东和实际控制人均为潜江市国资委，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性；在政府补贴、资产注入等继续获得政府支持。2023 年公司共获得政府补贴 2.92 亿元，同时政府注入湖泊水域、滩涂养殖经营权使得公司资本公积净增加 5.98 亿元。综上，跟踪期内，潜江市政府具备强的支持能力，同时保持对公司较强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”募集资金 10.00 亿元，其中不超过 7.00 亿元用于潜江市小龙虾产业园建设项目，3.00 亿元用于补充营运资金。根据公司提供的募集资金使用情况说明，截至 2024 年 3 月末，募集资金已使用 9.00 亿元，其中潜江市小龙虾产业园建设项目使用 6.00 亿元，补充营运资金使用 3.00 亿元，募集资金余额 1.00 亿元。

“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”募集资金 3.00 亿元，其中不超过 2.00 亿元用于潜江市小龙虾产业园建设项目，1.00 亿元用于补充营运资金。根据公司提供的募集资金使用情况说明，截至 2024 年 3 月末，募集资金已使用 2.00 亿元，其中潜江市小龙虾产业园建设项目使用 1.00 亿元，补充营运资金使用 1.00 亿元，募集资金余额 1.00 亿元。

“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”由兴农担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”由湖北担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

偿债保障分析-“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”

兴农担保为“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

兴农担保成立于 2011 年 8 月，是经重庆市政府批准同意，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建的全国第一家主要经营农村“三权”抵押融资的市属国有重点企业。兴农担保成立时注册资本 30.00 亿元，经过多次增资，截至 2023 年末实收资本达到 85.90 亿元，股东分别为重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司、重庆水务环境控股集团有限公司，持股比例分别为 68.38%、23.30% 和 8.32%；重庆市国资委为兴农担保的实际控制人。

兴农担保业务立足重庆，面向全国，形成了直接融资担保、间接融资担保、非融资担保和投资业务的多元业务发展模式。近年来兴农担保严控债券担保业务新增规模，稳步发展贷款担保业务，

并拓展非融资性担保业务，整体担保业务规模呈上升趋势。从担保组合质量来看，兴农担保母公司口径的累计代偿率呈下降趋势，但子公司重庆市交通融资担保有限公司担保组合质量较差，累计代偿率处于较高水平。截至 2023 年末，兴农担保在保余额 722.37 亿元，同比增长 5.29%；同期末，兴农担保合并口径总资产为 207.19 亿元，所有者权益为 123.46 亿元；全年实现担保业务收入 9.58 亿元，实现净利润 3.75 亿元。

兴农担保的三家股东均为重庆市国资委直接持股的国有独资市级重点企业。其中第一大股东渝富控股是经重庆市政府批准设立的全国首家地方国有独资综合性资产经营管理公司，2019 年被确定为全市唯一国有资本运营公司改革试点单位。兴农担保是由重庆市政府间接全额出资的大型国有担保集团，作为重庆市政府下属的国有重点企业，在重庆市政府促进“三农”发展、完善农村金融体制、推进农村“三权”抵押等领域承担了重要功能。渝富控股具有很强的能力和意愿在有需要时对兴农担保给予支持。

综上，中诚信国际维持重庆兴农融资担保集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；中诚信国际认为兴农担保能够为“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”债券的按期偿还提供极强的保障作用。

偿债保障分析-“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”

湖北担保为“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

湖北担保成立于 2005 年 2 月，初始注册资本为 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 2023 年末，湖北担保注册资本及实收资本增至 75.00 亿元，其中湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）和中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发重点”）的持股比例分别为 66.67%和 33.33%，湖北省国资委为湖北担保的最终控制人。截至 2023 年末，湖北担保控股子公司 5 家，包括湖北省中经贸易有限公司、湖北省中小微企业融资担保有限公司、湖北省融资租赁有限责任公司等。

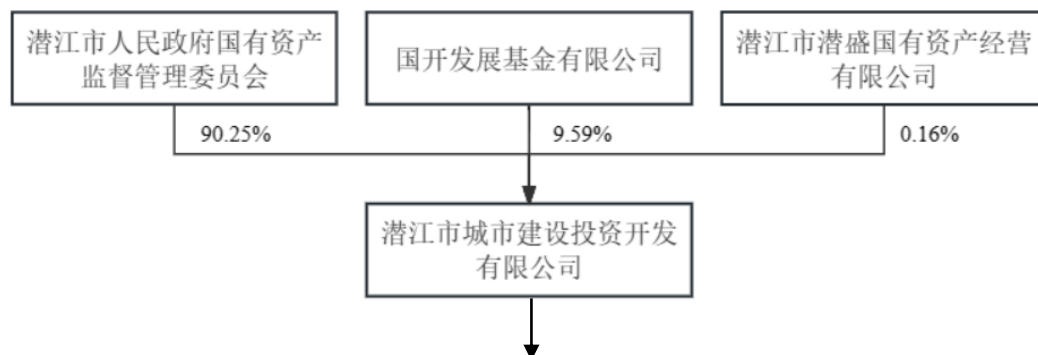
湖北担保按照“立足湖北、面向全国”的市场定位，通过充实资本实力、调整业务结构、完善风险管控等措施，初步完成由传统银行贷款融资性担保机构向多元化金融服务集团的转型，在稳健开展湖北省银行贷款担保业务的基础上，不断扩大金融产品增信业务，同时积极探索创新业务模式，形成了银行贷款担保、金融产品增信、非融资担保和投资业务的多元业务发展模式。控股股东联投资本系湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联发投”）下属产业金融板块的主要运营主体，2022 年联发投授权联投资本直接对湖北担保的战略规划、管理人员委派等事项进行管理。湖北担保作为联发投布局金融领域的重要子公司，在联发投系统中具有重要战略意义；同时作为省级担保机构，对湖北省当地经济发展有稳定和促进作用，在资本补充、业务拓展、政策支持等方面得到了股东及湖北省国资委的大力支持。中诚信国际认为，联投资本及湖北省国资委具有较强的意愿和能力在有需要时给予湖北担保支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

综合来看，中诚信国际维持湖北省融资担保集团有限责任公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中诚信国际认为湖北担保能够为“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”的按期偿还提供极强的保障作用。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持潜江市城市建设投资开发有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“22 潜江城投债 01/22 潜江 01”、“22 潜江城投债 02/22 潜江 02”的债项信用等级为 **AAA**。

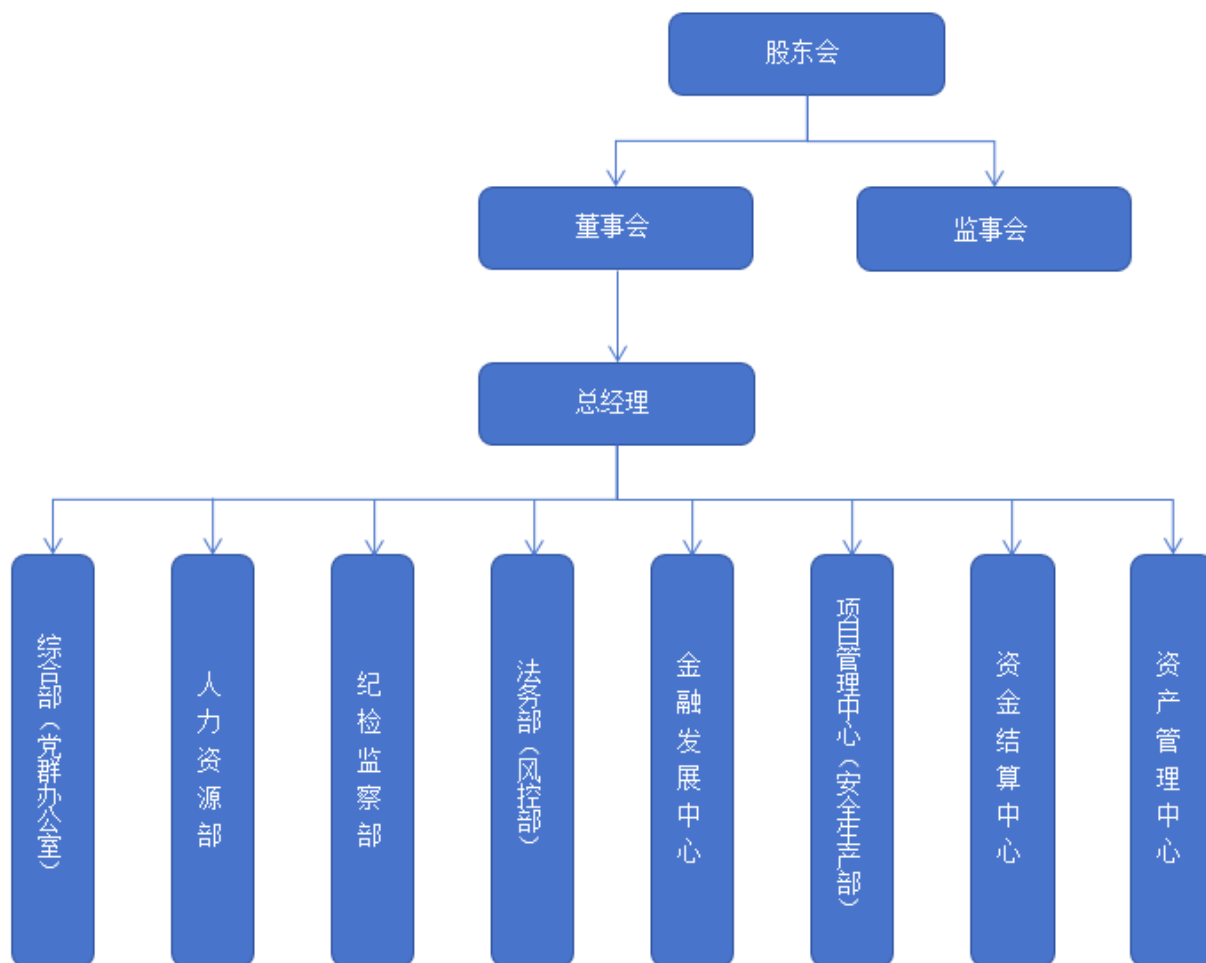
附一：潜江市城市建设投资开发有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



子公司名称	持股比例（%）	业务性质
湖北工泰建设工程有限公司	100	房地产开发等
潜江市潜绿园林绿化工程有限公司	100	园林绿化等
潜江市潜锦建设投资有限公司	100	工程建设等
潜江市斯普润市政工程投资有限公司	41	市政建设、污水处理等
潜江市盟润水利工程建设投资有限公司	100	水利工程建设
潜江市众鼎道路工程建设投资有限公司	100	道路建设
潜江市荆汉建材有限公司	51	工程服务、建材零售等
潜江市常隆市政工程投资有限公司	49	工程项目投资等
潜江市晟源资产经营管理有限公司	100	资产管理等
潜江市水乡园林投资有限公司	100	市政建设等
潜江市智行城市建设有限公司	49	市政建设等
潜江市城发建设投资有限公司	100	房地产开发、园区投资等
潜江市城发智仁教育投资建设有限公司	100	城乡基础设施、公共服务设施投资建设等
潜江市城联城市服务有限公司	60	建筑智能化系统设计等
潜江市智捷城市建设有限公司	49	建设工程施工等
潜江道衡建材科技有限公司	100	建筑劳务分包
潜江市城捷新能源有限公司	49	电动汽车充电基础设施运营
潜江市世纪雅韵传媒有限公司	100	文化艺术业
潜江市晟旺建材有限公司	100	化学原料和化学制品制造业
潜江市晟达建材有限公司	100	非金属矿物制品业
湖北佰晟医用材料有限公司	100	医药制造业
潜江市潜晟有机生态农业有限公司	100	农、林、牧、渔专业及辅助性活动
潜江市潜鼎基础设施建设有限公司	100	土木工程建筑业
潜江市晟兴建材有限公司	100	非金属矿物制品业
潜江市潜鼎生态农业有限公司	100	农副食品加工业
潜江市城发文化体育有限公司	100	体育业
潜江市柏美益建设有限公司	100	装卸搬运和仓储业
潜江市智森生态环境建设有限公司	49	公共设施管理业
潜江市潜腾建设有限公司	49	土木工程建筑业
潜江市晟文建设有限公司	49	电力、热力生产和供应业
潜江市晟旺康养有限公司	49	社会工作
潜江市恒泰建设有限公司	49	土木工程建筑业
潜江楚韵文化旅游开发有限公司	49	商务服务业
潜江市汇清管网工程有限公司	100	水的生产和供应业

注：公司对部分子公司仅持股 41%或 49%，但将其纳入合并范围，主要系另一股东潜江市国资委委托公司经营负责管理。

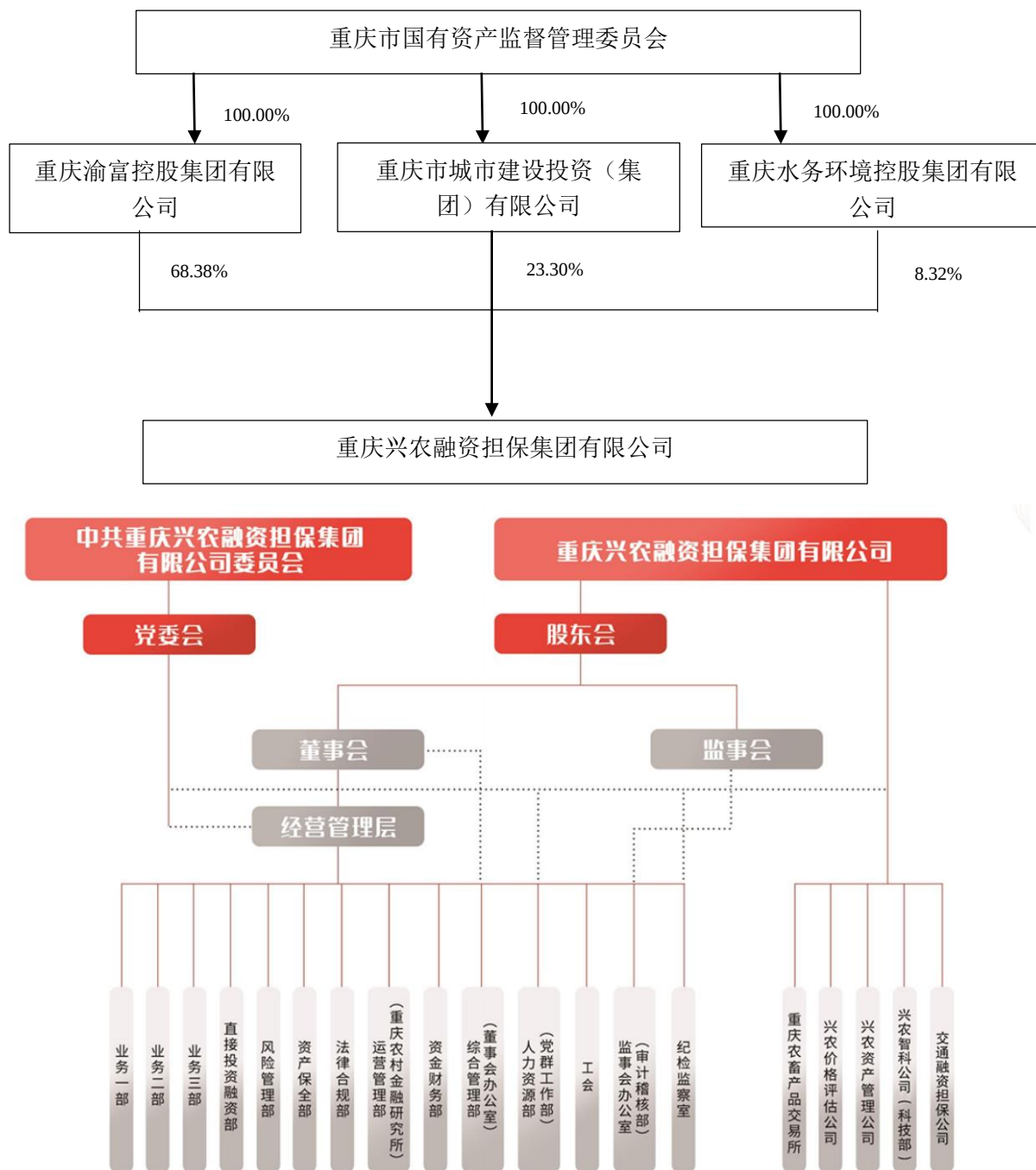
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理



注：公司组织结构图为截至本报告出具日情况。

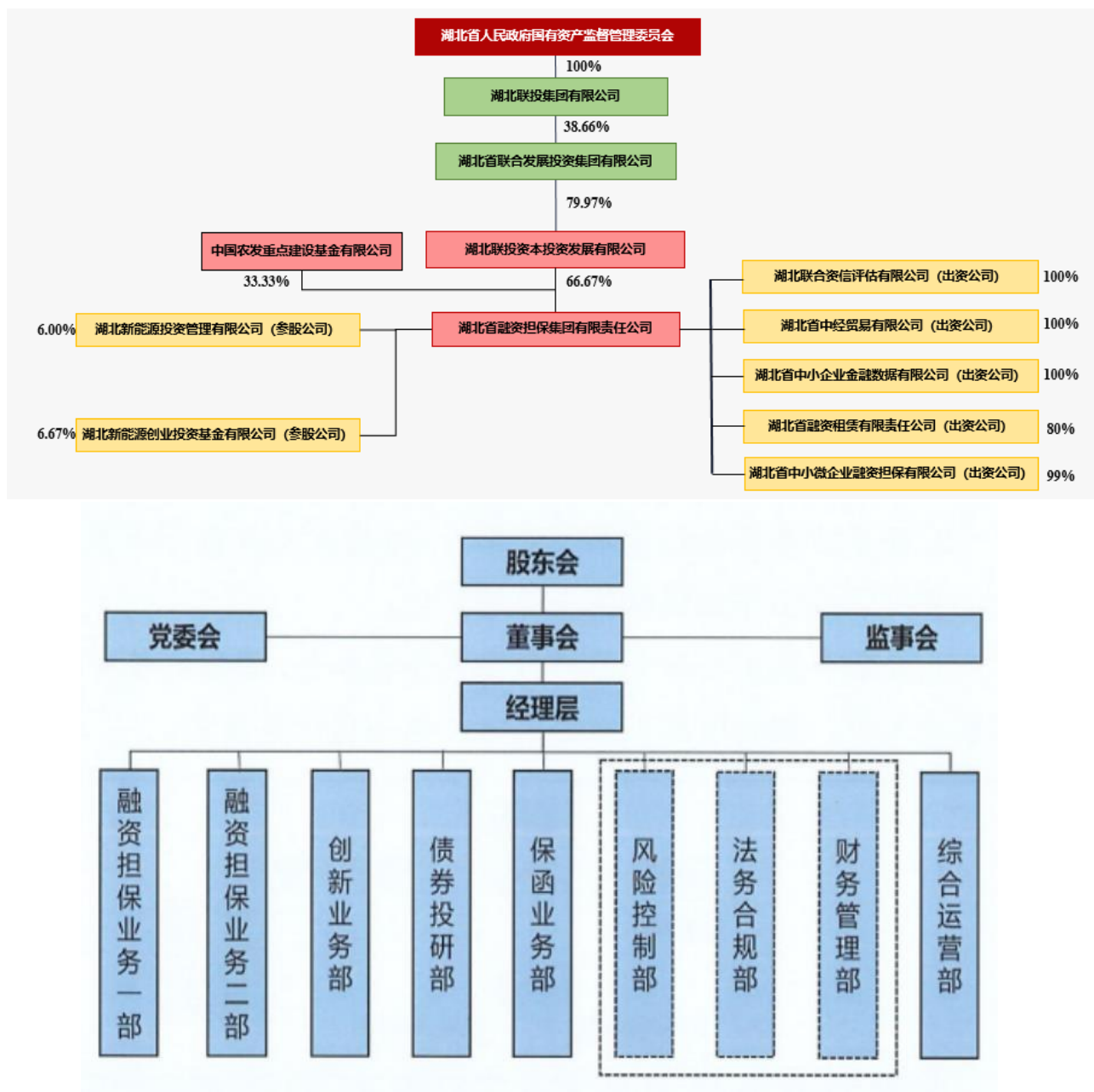
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：重庆兴农融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：兴农担保提供，中诚信国际整理

附三：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 2023 年末）



资料来源：湖北担保，中诚信国际整理

附四：潜江市城市建设投资开发有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2021	2022	2023
货币资金	210,782.19	277,305.00	185,532.58
非受限货币资金	204,782.19	271,784.00	180,011.58
应收账款	26,739.55	10,806.42	8,746.49
其他应收款	96,945.24	132,954.05	124,256.60
存货	2,748,392.28	3,139,737.71	2,860,049.07
长期投资	37,318.18	37,626.18	37,984.18
在建工程		5,511.76	45,660.58
无形资产	0.00	0.00	464,355.27
资产总计	3,641,474.93	4,123,362.05	4,234,169.51
其他应付款	235,904.78	296,492.78	312,744.61
短期债务	383,082.30	410,197.01	442,760.62
长期债务	1,440,643.15	1,698,398.41	1,851,574.45
总债务	1,823,725.45	2,108,595.42	2,294,335.07
负债合计	1,905,669.78	2,373,773.95	2,404,442.78
利息支出	97,718.41	108,223.89	111,817.58
经调整的所有者权益合计	1,735,805.15	1,749,588.09	1,829,726.73
营业总收入	206,861.59	232,579.85	278,566.26
经营性业务利润	31,194.87	32,235.14	35,582.24
其他收益	25,252.77	25,215.45	28,605.75
投资收益	0.00	0.00	0.00
营业外收入	6.08	0.00	568.81
净利润	22,394.21	23,019.53	23,112.06
EBIT	70,883.91	62,547.98	61,983.80
EBITDA	77,933.83	69,752.00	73,644.44
销售商品、提供劳务收到的现金	186,585.98	324,677.93	321,510.64
收到其他与经营活动有关的现金	25,133.68	150,080.07	52,776.24
购买商品、接受劳务支付的现金	326,059.39	349,813.90	347,048.22
支付其他与经营活动有关的现金	32,789.36	128,987.48	26,235.62
吸收投资收到的现金	120.00	0.00	6,777.00
资本支出	59.96	19,492.09	41,893.89
经营活动产生的现金流量净额	-150,539.58	-15,244.82	-4,955.03
投资活动产生的现金流量净额	-814.91	-53,506.09	-42,250.73
筹资活动产生的现金流量净额	28,150.66	135,752.72	-44,566.65
现金及现金等价物净增加额	-123,203.83	67,001.81	-91,772.41
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率(%)	28.27	23.12	18.79
期间费用率(%)	24.76	18.17	15.28
应收类款项占比(%)	3.40	3.49	3.14
收现比(X)	0.90	1.40	1.15
资产负债率(%)	52.33	57.57	56.79
总资本化比率(%)	51.23	54.65	55.63
短期债务/总债务(%)	21.01	19.45	19.30
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-1.54	-0.14	-0.04
总债务/EBITDA(X)	23.40	30.23	31.15
EBITDA/短期债务(X)	0.20	0.17	0.17
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.80	0.64	0.66

注：1、中诚信国际根据潜江城投提供的其经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

附五：重庆兴农融资担保集团有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

（金额单位：百万元）	2021	2022	2023
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	4,716.94	4,967.25	5,651.02
交易性金融资产	2,068.26	3,535.44	4,460.02
债权投资	729.42	119.63	1,051.50
委托贷款	564.60	50.10	750.78
长期股权投资	90.33	102.24	90.76
资产合计	18,303.55	18,165.89	20,718.98
负债及所有者权益			
短期借款	0.00	0.00	0.00
未到期责任准备金	434.87	420.61	402.00
担保赔偿准备金	2,260.34	2,307.64	2,526.26
担保损失准备金合计	2,695.21	2,728.25	2,928.26
存入担保保证金	514.53	520.41	523.14
负债合计	8,849.34	8,530.49	8,372.71
实收资本	5,799.82	5,799.82	8,589.56
一般风险准备	108.24	129.52	161.06
所有者权益合计	9,454.22	9,635.39	12,346.27
经调整的所有者权益合计	9,454.22	9,635.39	12,346.27
利润表摘要			
担保业务收入	920.74	939.76	957.70
担保赔偿准备金支出	(411.90)	(317.34)	(342.22)
提取未到期责任准备	66.74	14.26	18.61
担保业务净收入	478.77	548.13	547.99
利息净收入	262.88	166.19	177.93
投资收益	36.16	92.39	142.93
营业费用	(182.58)	(157.69)	(174.86)
税金及附加	(6.74)	(7.19)	(8.37)
营业利润	246.56	353.47	469.03
营业外收支净额	2.14	(1.54)	(2.06)
税前利润	248.70	351.93	466.97
所得税费用	(41.78)	(33.02)	(91.78)
净利润	206.93	318.91	375.19
担保组合			
在保余额	66,889.29	68,605.47	72,237.28
	2021	2022	2023
盈利能力(%)			
营业费用率	22.82	19.01	19.65
平均资产回报率	1.06	1.75	1.93
平均资本回报率	2.11	3.34	3.41
担保项目质量(%)			
累计代偿率（母公司口径）	2.59	2.07	1.68
担保损失准备金/在保余额	4.03	3.98	4.05
资本充足性			
净资产（百万元）	9,454.22	9,635.39	12,346.27
净资产放大倍数(X)	7.08	7.12	5.85
融资担保放大倍数(X)	8.96	8.32	6.03
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	22.72	24.28	24.17
高流动性资产/在保余额	6.22	6.43	6.93

注：1、中诚信国际根据兴农担保提供的经重庆康华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021~2023 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，2021 年、2022 年财务数据分别为 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

附六：湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务数据及指标（合并口径）

（单位：百万元）	2021	2022	2023
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	4,316.47	3,590.65	4,580.13
交易性金融资产	10.64	10.86	1,714.27
债权投资	5,935.26	6,611.61	5,271.27
委托贷款	1,082.12	832.81	789.61
长期股权投资	15.90	28.92	17.80
资产合计	15,046.03	18,319.01	19,570.56
负债及所有者权益			
未到期责任准备金	420.73	502.38	532.88
担保赔偿准备金	393.93	528.30	706.77
担保损失准备金合计	814.66	1,030.67	1,239.65
实收资本	7,500.00	7,500.00	7,500.00
一般风险准备	221.40	312.66	392.40
资本公积	450.41	450.41	446.67
未分配利润	3,326.19	3,939.50	4,555.98
所有者权益合计	11,982.85	13,363.64	15,546.42
利润表摘要			
担保业务收入	861.75	1,002.62	1,064.55
担保赔偿准备金支出	(135.66)	(134.37)	(178.47)
提取未到期责任准备金	20.61	(81.65)	(30.51)
担保业务净收入	738.78	757.89	829.61
利息净收入	(0.56)	350.35	397.12
投资收益	438.28	13.02	(10.58)
业务及管理费	(137.60)	(127.96)	(158.90)
税金及附加	(10.36)	(11.61)	(11.73)
营业利润	922.18	1,024.16	1,078.10
税前利润	953.56	1,038.20	1,080.13
所得税	(230.93)	(256.31)	(271.32)
净利润	722.63	781.89	808.82
担保组合			
在保余额	48,589.04	66,622.87	85,924.00
盈利能力（%）			
营业费用率	11.59	11.12	12.64
平均资产回报率	4.88	4.69	4.27
平均资本回报率	6.22	6.17	5.60
担保项目质量（%）			
年内代偿额（百万元）	192.46	96.42	130.57
年内回收额（百万元）	25.52	25.03	168.51
年内代偿率	0.65	0.78	0.87
累计代偿率	0.74	0.74	0.76
累计回收率	39.96	38.43	50.11
担保损失准备金/担保责任余额	2.05	1.90	1.78
资本充足性			
净资产（百万元）	11,982.85	13,363.64	15,546.42
净资产放大倍数（X）	3.32	4.06	4.47
融资担保放大倍数（X）	4.17	4.64	4.91
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	26.60	18.64	29.76
高流动资产/担保责任余额	10.07	6.29	8.38

注：1、数据来源为湖北担保提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年财务报告。其中，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、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，特此说明。

附七：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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+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
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
现金流	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 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附八：兴农担保和湖北担保基本财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	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-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

附九：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
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	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

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。



独立 客观 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn