

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0050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

信评委主任

二〇二四年六月六日

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2024年6月6日至2025年6月5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

2024年6月6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” 2024 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		2024/6/6	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	经营风险	区域环境	100.0%	72.0	
				业务运营	100.0%	44.0	
财务风险			盈利与获现能力	45.0%	19.0		
			债务负担	20.0%	9.0		
			债务保障程度	35.0%	19.3		
调整因素			无				
个体信用状况（BCA）			a				
评级模型结果			AA				
外部支持调整子级			3				
注：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							

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，吉林市经济总量位于吉林省前列，经济实力较强；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，债务负担加重。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

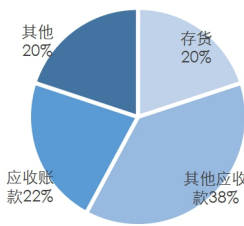
项目	吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司	抚州市数字经济投资集团有限公司	广安经济技术开发区恒生投资开发有限公司	安徽平天湖投资控股集团有限公司
地区	吉林市	抚州市	广安市	池州市
GDP 总量 (亿元)	1583.70	2034.91	1512.51	1112.20
人均 GDP (元)	44932	56854	46798	83906
一般公共预算收入 (亿元)	85.30	141.64	105.67	92.13
政府性基金收入 (亿元)	25.43	155.93	131.29	22.56
地方政府债务余额 (亿元)	978.14	910.50	678.10	365.51
资产总额 (亿元)	98.86	154.04	202.73	120.15
所有者权益 (亿元)	38.84	43.51	115.64	53.55
营业收入 (亿元)	10.73	20.98	13.02	6.95
净利润 (亿元)	0.69	0.17	2.10	0.06
资产负债率 (%)	60.71	71.76	42.96	55.43

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 2023 年

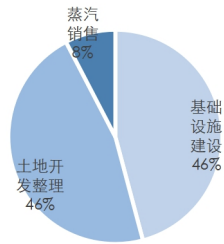
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成（2023年）



公司营业收入构成（2023年）



公司财务指标（单位：亿元、%）

	2021年	2022年	2023年
资产总额	77.85	88.78	98.86
所有者权益	36.96	38.16	38.84
营业收入	10.50	11.16	10.73
净利润	1.45	1.20	0.69
全部债务	31.25	38.73	40.98
资产负债率	52.53	57.02	60.71
全部债务资本化比率	45.82	50.37	51.34

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、%）

	2021年	2022年	2023年
地区	吉林市		
GDP 总量	1550.00	1517.90	1583.70
人均 GDP（元）	38576	42974	44932
一般公共预算收入	95.00	83.40	85.30
政府性基金收入	33.23	15.32	25.43
财政自给率	28.99	20.98	20.75

优势

- 跟踪期内，吉林市经济总量位于吉林省各地级市前列，经济实力仍较强；
- 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

- 公司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；
- 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各方相关方的有力支持，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（RTFU002202404）》

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 吉林经开城发专项债 01）	2023.06.20	张伟 许晶晶	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002202208）》	阅读原文
AA	AA（21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01）	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 吉林经开城发专项债 01	2023.06.20	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，公司注册资本、实收资本、股东及实际控制人均未发生变化。截至 2023 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 2023 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 2 家，较上年末无变化。

图表 1 截至 2023 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（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

吉林经开城发发行的“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”为 3.4 亿元、7 年期的附息式固定利率债券，起息日为 2021 年 3 月 24 日，到期日为 2028 年 3 月 26 日。“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”每年付息一次，在债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别按照发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

根据《关于召开吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议结果的公告》，公司于 2024 年 2 月 28 日提前偿还发行总额 32.35% 本金，即 1.0999 亿元本金。提前兑付后债券的还本付息方式变为：“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”每年付息一次，在债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别按照发行总额的 13.53%、13.53%、13.53%、13.53%和 13.53%的比例偿还债券本金，前两年每年应付利息单独支付，后五年每年应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。截止本报告出具日，公司公开发行的“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”到期本息已按期偿付，尚未到债券到期日，债券余额为 1.8401 亿元。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

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入略有下降，主要来自于基础设施建设和土地开发整理业务，毛利率有所增长

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。

2023年，公司营业收入较上年略有下降；因吉林经开财政局对土地开发整理项目进行结算，2023年公司实现较大规模的土地开发整理业务收入；受工程进度及结算安排影响，基础设施建设业务收入大幅下降；其他业务主要为租金收入和物业管理收入，收入占比很小。

2023年公司毛利润主要来自基础设施建设和土地开发整理业务，毛利率有所增长。

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	2021年		2022年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	10.50	100.00	11.16	100.00	10.73	100.00
基础设施建设	1.60	15.22	10.36	92.81	4.92	45.83
土地开发整理	8.24	78.43	-	-	4.99	46.50
蒸汽销售	0.66	6.32	0.80	7.16	0.82	7.64
其他	0.00 ¹	0.04	0.00 ²	0.03	0.00 ³	0.02
合计	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
	1.63	15.48	1.59	14.27	1.54	14.39
基础设施建设	0.27	16.67	1.73	16.67	0.82	16.67
土地开发整理	1.37	16.67	-	-	0.83	16.67
蒸汽销售	-0.01	-2.12	-0.13	-16.71	-0.11	-12.89
其他	0.00 ⁴	14.52	0.00 ⁵	-5.32	0.00 ⁶	-47.77

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司从事的吉林经开区范围内基础设施建设业务仍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⁷（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。

2023年，公司完工项目为吉林经济开发区北区蒸汽管网新建一期工程，项目已完成投资0.39亿元。2023年公司确认双吉南路道路工程、昆仑街北段（双吉南路-双吉北路）道路工程收入4.92亿元，截至2023年末，尚未收到回款。

图表3 2023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）道路工程	2.22	1.85
双吉南路道路工程	2.70	2.25
合计	4.92	4.10

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023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、

¹ 此处为40.59万元。

² 此处为33.11万元。

³ 此处为23.29万元。

⁴ 此处为5.90万元。

⁵ 此处为-1.76万元。

⁶ 此处为-11.12万元。

⁷ 成立于2008年5月，实际控制人为吉林经开财政局。

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 56.21 亿元，已投入资金 23.64 亿元（含已结转部分），尚需投资 32.57 亿元。

图表 4 截至 2023 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	8.83	4.47
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	1.56	1.53
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
吉林经济技术开发区智慧科技产业园建设项目	3.27	0.60	2.67
合计	56.21	23.64	32.57

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 2023 年末，公司拟建基础设施项目计划总投资为 61.07 亿元。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。

图表 5 截至 2023 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·碳谷碳纤维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
吉林经济技术开发区智慧科技产业园建设项目	3.27	24 个月	2.50	0.77
吉林经开区城区雨水、污水排水管网改造、维修、清淤工程	0.32	24 个月	0.24	0.08
吉林经开区化工园区智能管控基础设施配套工程	0.51	12 个月	0.18	0.33
吉林经济技术开发区重大安全风险防控项目	0.32	12 个月	0.18	0.14
合计	61.07	-	36.10	24.97

数据来源：公司提供，东方金诚整理

土地开发整理

跟踪期内，公司土地开发整理业务仍具有较强的区域专营性；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，公司仍负责吉林经开区范围内的土地开发整理，业务具有较强的区域专营性，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。2023年，公司就二台子村征地拆迁一期项目、二台子村征地拆迁二期项目和头台子村征地拆迁项目确认收入4.99亿元，结转成本4.15亿元，目前尚未收到回款。

图表6 2023年公司确认收入的土地开发整理项目情况（单位：亿元）

项目名称	确认收入	结转成本
二台子村征地拆迁一期	0.84	0.70
二台子村征地拆迁二期	1.80	1.50
头台子村征地拆迁	2.35	1.95
合计	4.99	4.15

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023年末，北区土地整理项目已投资28.95亿元，累计确认收入18.05亿元，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2023年末，公司无拟建土地整理项目。

总体来看，公司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，2023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。公司主要购买吉林宝和煤业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，2023年收费价格由2022年的410元/立方米下降为380元/立方米。2023年，公司蒸汽销量为22.99万吨，比上年末增加1.47万吨，销售收入0.82亿元，较上年略有增长；由于公司承担一部分政府职能，蒸汽无法按照市场价格销售，价格水平较低，再加上蒸汽线路损耗较大等原因，导致蒸汽销售业务亏损，毛利率为-12.89%。

企业管理

截至2023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2023年合并财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023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，因与中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）约定的审计事项已全部履约完毕，公司改聘亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为2023年度审计机构。

截至2023年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有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，随着应收类款项的增加，公司资产规模有所增长。2023 年末，流动资产占比 84.98%，比上年略有增加，其中存货、应收账款和其他应收款占资产的比重为 86.18%，资产流动性较差。

图表 7 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额	77.85	88.78	98.86
流动资产	69.33	74.81	84.01
货币资金	1.29	1.45	5.03
应收账款	12.91	15.52	20.08
其他应收款	17.21	28.92	34.28
存货	36.59	25.31	18.04
非流动资产	8.52	13.97	14.85
固定资产	4.56	4.32	4.09
在建工程	2.03	7.60	8.45

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。2023 年末，公司货币资金大幅增加，无受限资金；应收账款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，跟踪期内增长主要系增加对吉林经开财政局的基础设施项目和土地开发整理结算款所致。截至 2023 年末，公司前两大应收对象分别为吉林经开财政局（19.88 亿元）和经开总公司（0.45 亿元），合计占应收账款的比例为 99.27%，变现能力主要取决于上述单位还款资金的安排落实。

公司其他应收款仍主要为与经开区内企事业单位往来款，跟踪期内大幅增加主要系应收吉林市国有资本发展控股集团有限公司往来款增加所致。2023 年末，其他应收款中账龄以 1-2 年和 1 年以内为主，前三名应收对象为吉林经开财政局（14.61 亿元）、吉林市北部污水处理有限公司（8.62 亿元）（以下简称“北部污水处理公司”）、经开总公司（3.80 亿元），合计占比为 74.28%。总体来看，公司坏账风险较小，但应收对象集中度较高，存在一定流动性风险。

公司存货规模较大，主要包括土地开发成本 13.91 亿元和基建项目成本 4.13 亿元。2023 年末大幅下降，系当年土地开发整理项目和基建项目结算成本结转所致。

2023 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 2023 年末尚有 0.89 亿元厂房未办理产权证书。在建工程略有增长，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 2023 年末，公司受限资产合计 1.52 亿元，为用于抵质押担保借款的厂房和土地，占净资产的比重为 3.91%，其中，受限的固定资产 1.33 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

2023 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，2023 年保持增加。

图表 8 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
所有者权益	36.96	38.16	38.84
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	8.95	9.95	10.48

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

2023 年末，公司负债总额较上年末增长 18.55%，仍以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比重为 57.31%。

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。2023 年末，公司短期借款中担保+抵押借款为 1.98 亿元，信用借款为 0.30 亿元，保证借款为 0.80 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”）。截至 2023 年末，公司仍存在 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，2023 年末大幅增加主要系增加对吉林市吉林经济技术开发区国有资产经营有限公司的往来款项及应付吉林市市政建设集团有限公司的借款所致。一年内到期的非流动负债有所增加，主要系增加一年内到期的应付债券 1.56 亿元。

公司非流动负债以长期借款、应付债券和长期应付款为主。公司长期借款主要系公司本部的保证借款，2023 年长期借款增加主要系新增的保证+抵押借款用于项目建设所致。截至 2023 年末，长期借款余额为 18.41 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。

应付债券系公司发行的 3.4 亿元“21 吉开 01/21 吉林经开城发专项债 01”，期限为 7 年，利率为 8%，截至本报告出具日债券余额 1.84 亿元。2023 年末，公司长期应付款有所下降系公司偿还借款，同时收到财政局新增拨付用于产业园基础设施及配套的工程款综合影响所致；公司剩余长期应付款全部为财政拨款的政府专项债资金，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。

图表 9 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
负债总额	40.89	50.62	60.02
流动负债	10.71	15.26	25.62
短期借款	0.80	2.80	3.08
其他应付款	3.07	4.82	11.60
一年内到期的非流动负债	0.27	0.07	2.50
非流动负债	30.19	35.36	34.40
长期借款	16.75	16.86	18.41
应付债券	3.61	3.61	2.05
长期应付款	9.83	14.89	13.94

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长期借款增加影响，公司全部债务规模保持增长，债务负担加重。2023 年末，公司全部债务占负债的比重为 68.28%，较上年末有所下降。2023 年末短期债务占比为 16.06%，较上年末有所上升，短期债务压力有所加大。

图表 10 公司主要债务构成及债务率情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务	31.25	38.73	40.98
短期有息债务	1.07	4.07	6.58
长期有息债务	30.19	34.66	34.40
全部债务/负债总额	76.43	76.50	68.28
资产负债率	52.53	57.02	60.71

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司无对外担保事项。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入略有下降，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

2023 年，公司营业收入略有下降，营业利润率略有上升。同期，利润总额为 0.68 亿元，其中财政补贴收入占比为 130.44%，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 11 公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	10.50	11.16	10.73
营业利润率	14.51	13.29	13.60
期间费用	0.60	0.64	0.60
利润总额	1.70	1.39	0.68
其中：财政补贴	0.80	1.00	0.89
净利润	1.45	1.20	0.69
总资本收益率	3.30	1.86	1.00
净资产收益率	3.93	3.15	1.77

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性净现金流由负转正，投资性现金流持续净流出

2023 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；现金收入比上升至 62.57%，主营业务回款情况有所改善；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；经营性净现金流由负转正，但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。

2023 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。

2023 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；2023 年筹资性现金流出大幅上升，主要系当年偿还的债务大幅增加所致。公司筹资前现金流呈净流入状态，现金流自给状况有所改善。

图表 12 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2021 年	2022 年	2023 年
经营活动现金流入	4.26	5.92	81.93
其中：收到其他与经营活动有关的现金	1.64	3.76	75.22
现金收入比（%）	24.97	19.34	62.57
经营活动现金流出	12.15	11.62	80.30
其中：支付其他与经营活动有关的现金	5.86	6.17	73.43
经营性净现金流	-7.89	-5.70	1.63
投资活动现金流入	-	-	-
投资活动现金流出	0.92	0.83	0.44
投资性净现金流	-0.92	-0.83	-0.44
筹资活动现金流入	23.54	7.55	7.20
筹资活动现金流出	16.60	0.86	4.81
筹资性净现金流	6.94	6.69	2.39

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及土地开发整理，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，公司流动比率和速动比率有所下降，现金比率和货币资金短债比有所上升，货币资金和经营现金流对流动负债的保障程度仍较弱；从长期偿债能力指标看，公司长期债务资本化比率有所上升，长期偿债压力有所增加，全部债务/EBITDA 大幅上升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

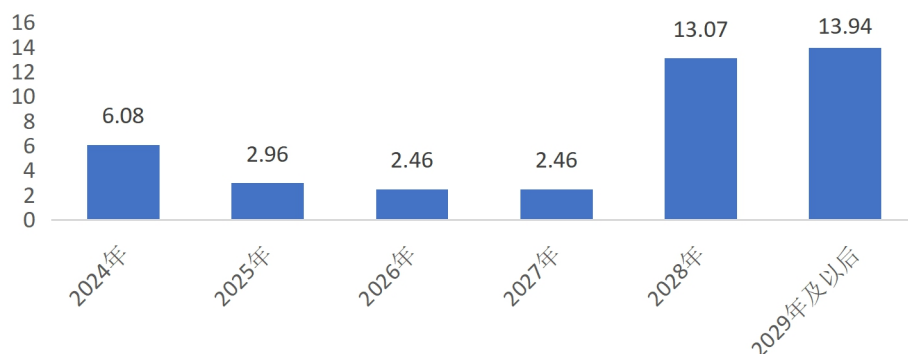
图表 13 公司偿债能力情况

科目	2021 年	2022 年	2023 年
流动比率（%）	647.60	490.17	327.92
速动比率（%）	305.85	324.33	257.51
现金比率（%）	12.03	9.50	19.63
货币资金短债比（倍）	1.21	0.36	0.76
经营现金流动负债比（%）	-73.67	-37.35	6.36
长期债务资本化比率（%）	44.96	47.60	46.96
全部债务资本化比率（%）	45.82	50.37	51.34
EBITDA 利息倍数（倍）	3.77	3.78	4.18
全部债务/EBITDA（倍）	9.96	20.66	39.12

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、2029 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 14 截至 2023 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

根据公司提供的 2023 年末债务期限结构，2024 年到期债务规模为 6.08 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，2023 年公司经营性净现金流为 1.63 亿元，但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 2023 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 23.04 亿元，其中已使用授信金额 22.64 亿元，剩余未使用额度 0.4 亿元。直接融资方面，截至 2024 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及土地开发整理，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 2024 年 4 月 16 日，公司未结清债务中无不良类贷款信息记录，存在 1 笔关注类贷款记录⁸；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”已按时支付到期本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去

⁸ 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。

年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0% 和 -2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4% 左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

吉林市

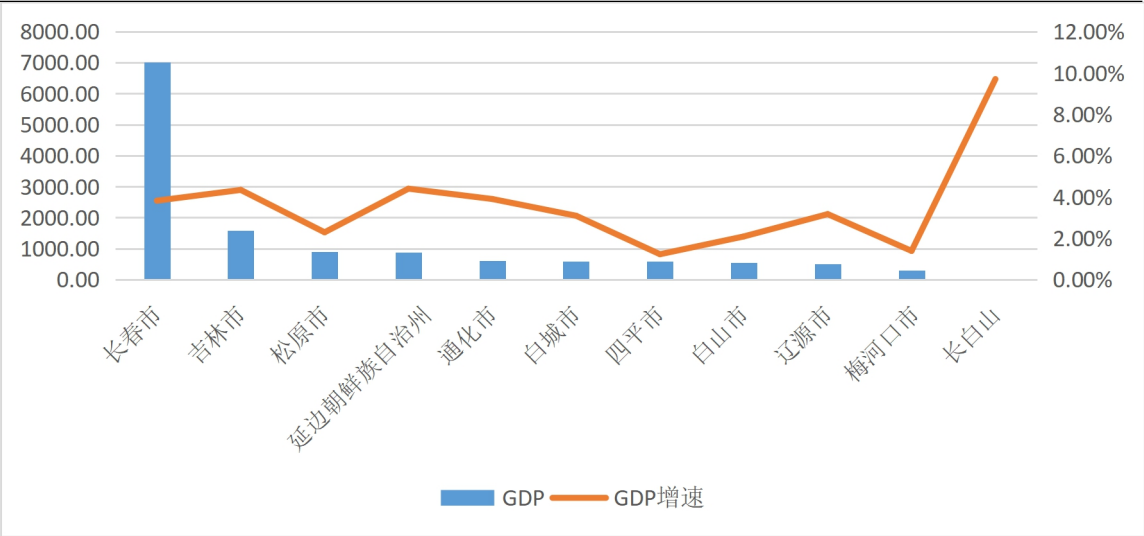
2023 年，吉林市经济总量有所增加，经济总量仍位于吉林省各地级市前列

2023 年，吉林市地区生产总值为 1583.7 亿元，同比增长 6.7%，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 5.4%、6.0% 和 7.5%，三次产业结构由上年的 14: 36.4: 49.6 调整为 13.1: 36.4: 50.5，产业结构进一步优化。

吉林市固定资产投资大幅增长，但房地产开发投资下降幅度仍较大。2023 年吉林市固定资产投资同比增长 15.2%。分产业看，第一产业投资增长 26.0%，第二产业投资增长 35.4%，第三产业投资下降 5.7%。房地产开发投资同比下降 11.0%。其中，住宅投资下降 15.5%，商业营业用房投资增长 42.6%。2023 年末，吉林市商品房销售面积 107.4 万平方米，同比增长 4.8%。

2023 年末，吉林市社会消费品零售总额为 555.50 亿元，较上年增长 9.5%。其中城镇消费品零售额 500.3 亿元，增长 9.7%；乡村消费品零售额 55.2 亿元，增长 7.9%。

图表 15 吉林市主要经济指标及对比情况（单位：亿元、%）



项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1550.00	7.0	1517.90	-1.9	1583.70	6.7
人均地区生产总值（元）	38576	-	42974	-	44932	-
工业增加值	458.20	5.5	455.00	-2.4	-	7.1
第三产业增加值	784.60	7.4	753.00	-2.4	799.60	7.5
全社会固定资产投资		17.6		0.1		15.2
房地产开发投资	-	8.2	-	-43.5	-	-11.0
社会消费品零售总额	527.80	10.0	507.10	-3.9	555.50	9.5
进出口总额	-	-	-	-	-	-
三次产业结构	12.9:36.5:50.6		14:36.4:49.6		13.1:36.4:50.5	

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。2023 年吉林市实现规模以上工业增加值增长 7.1%，分门类看，采矿业增长 32.9%，制造业增长 5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 8.4%。高新技术产业增加值增长 9.2%，占规模以上工业增加值比重为 4.8%，比上年末提高 0.5 个百分点。

2023 年，第三产业发展亦有所放缓。旅游业方面，2023 年吉林市接待国内游客 5015.3 万人次，比上年增长 198.4%，国内旅游收入 898.6 亿元，增长 295.7%。交通运输方面，吉林市 2023 年公路货物运输量为 4295.3 万吨，货物周转量 142.0 亿吨公里，比上年增长 23.1%。同期，全市旅客运输量为 1369.7 万人次。其中，公路运输量为 1320.3 万人次，增长 54.3%；水路旅客运输量为 49.3 万人次，增长 100.0%。

根据 2023 年吉林市人民政府工作报告，2024 年全年地区生产总值预期增长 7%左右，以科技创新推动产业转型升级，推动加快建成千亿级化工产业集群，培育世界级碳纤维产业基地。

2023 年，吉林市一般公共预算收入和政府性基金收入有所增长，财政实力较强

2023 年，吉林市一般公共预算收入实现 85.30 亿元，增长 2.3%。其中税收收入为 57.00

亿元，占一般公共预算收入的比重为 66.82%。吉林市政府性基金收入仍以土地出让金为主，同比增加 166.0%，但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有所下降，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有所下降。

图表16 吉林市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2022 年
1 地方财政收入	128.23	98.72	110.73
一般公共预算收入	95.00	83.40	85.30
其中：税收收入	64.80	48.90	57.00
政府性基金收入	33.23	15.32	25.43
2 上级补助收入	233.80	315.82	327.24
列入一般公共预算的上上级补助收入	232.70	314.20	325.80
列入政府性基金的上上级补助收入	1.10	1.62	1.44
财政收入（1+2）	362.03	414.54	437.97
1 地方财政支出	414.05	405.16	462.64
一般公共预算支出	327.70	397.60	411.10
政府性基金支出	86.35	7.56	51.54
2 上解上级支出	13.56	11.15	0.00
财政支出（1+2）	427.61	416.31	462.64
地方债务限额	487.22	530.92	981.54
地方债务余额	468.28	510.42	978.14
政府负债率（%）	30.21	33.63	61.76
政府债务率（%）	129.35	123.13	223.33

注：政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

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2021-2023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2021-2023年预算执行情况，口径为市级；地方债务余额和地方债务限额均来自吉林市2021-2023年预算执行情况，口径为本地区；列入一般公共预算的上上级补助收入未披露，采用一般公共预算支出-一般公共预算收入得出，东方金诚整理

2023 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增长。当年财政自给率 20.75%，财政自给率水平与上年基本持平。

截至 2023 年末，吉林市地方政府债务余额为 978.14 亿元，其中一般债务余额 501.56 亿元，专项债务余额 476.58 亿元。

债务管控方面，2023 年，吉林市本级按照新《预算法》要求，依照省政府核定的吉林市 2023 年地方政府债务新增限额，提出当年政府债务举借和使用计划，列入预算调整方案，报本级人大常委会批准。同时，将地方政府债务分类纳入预算管理，其中，一般债务纳入一般公共预算管理，专项债务纳入政府性基金预算管理，切实防范政府债务风险、促进经济稳步发展。此外，制定地方政府专项债管理办法确保专项债到期偿还，如《吉林省政府专项债务预算管理实施办法》（吉财债〔2016〕999 号）、《吉林省政府专项债务预算管理实施办法》（吉财债〔2016〕999 号）、《吉林省政府专项债务预算管理实施办法》（吉财债〔2016〕999 号）。

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 7%左右。

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

2023年，公司收到政府财政补贴0.89亿元，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

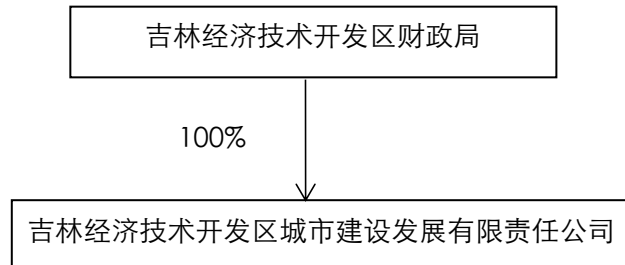
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续负责吉林经开区的基础设施建设和土地开发整理业务，主营业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司资产中变现能力较弱的存货、应收账款及其他应收款占比较大，资产流动性较差；公司在建和拟建项目投资额较大，未来面临一定的资本支出压力；公司全部债务规模保持增长，债务负担加重。

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。

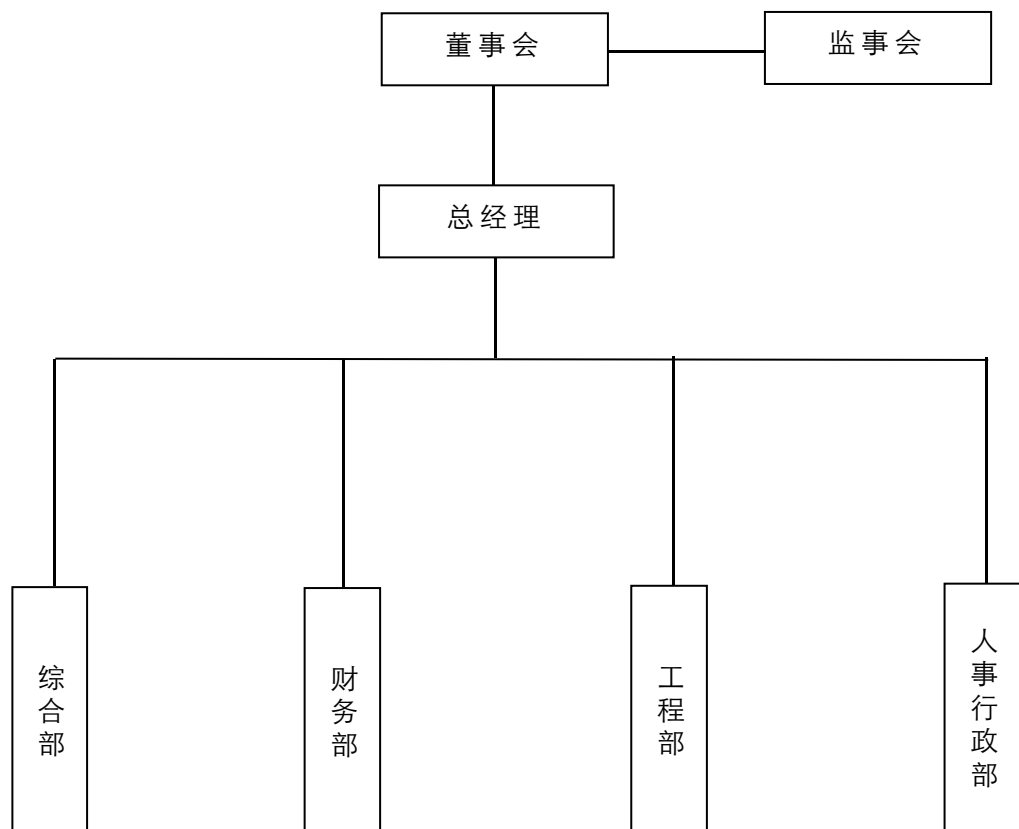
综上所述，公司自身偿债能力很强，并得到了股东及相关各方的支持，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，东方金诚维持公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“21吉开01/21吉林经开城发专项债01”的信用等级为AA。

附件一：截至 2023 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	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
资产总额	77.85	88.78	98.86
其中：其他应收款	17.21	28.92	34.28
存货	36.59	25.31	18.04
应收账款	12.91	15.52	20.08
负债总额	40.89	50.62	60.02
全部债务	31.25	38.73	40.98
其中：短期有息债务	1.07	4.07	6.58
所有者权益	36.96	38.16	38.84
营业收入	10.50	11.16	10.73
净利润	1.45	1.20	0.69
经营活动产生的现金流量净额	-7.89	-5.70	1.63
投资活动产生的现金流量净额	-0.92	-0.83	-0.44
筹资活动产生的现金流量净额	6.94	6.69	2.39
主要财务指标			
营业利润率（%）	14.51	13.29	13.60
总资本收益率（%）	3.30	1.86	1.00
净资产收益率（%）	3.93	3.15	1.77
现金收入比率（%）	24.97	19.34	62.57
资产负债率（%）	52.53	57.02	60.71
长期债务资本化比率（%）	44.96	47.60	46.96
全部债务资本化比率（%）	45.82	50.37	51.34
流动比率（%）	647.60	490.17	327.92
速动比率（%）	305.85	324.33	257.51
现金比率（%）	12.03	9.50	19.63
货币资金短债比（倍）	1.21	0.36	0.76
经营现金流流动负债比率（%）	-73.67	-37.35	6.36
EBITDA 利息倍数（倍）	3.77	3.78	4.18
全部债务/EBITDA（倍）	9.96	20.66	39.12

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。