



禹州市投资总公司 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 0675 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 6 月 14 日

本次跟踪发行人及评级结果	禹州市投资总公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	中债信用增进投资股份有限公司	AAA/稳定
	河南省中豫融资担保有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”、 “20 禹投 02/20 禹州投总债 02”、 “20 禹投 03/20 禹州投总债 03”	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，“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”债项级别充分考虑了中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保；“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”和“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”债项级别充分考虑了河南省中豫融资担保有限公司（以下简称“中豫担保”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中诚信国际认为禹州市经济发展持续向好，经济财政实力不断增强，对区域内企业的支持能力较强；禹州市投资总公司（以下简称为“禹州总公司”或“公司”或“发行人”）作为禹州市最重要的基础设施投融资建设主体，区域重要性强且与禹州市人民政府（以下简称“禹州市政府”）的关联度高。同时，需关注公司面临较大的投资压力、资产流动性仍弱，部分其他应收款回收情况需保持关注、短期偿债压力仍较大以及存在一定或有负债风险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，禹州市投资总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：禹州市经济及财政实力显著且持续的增强；股东向公司注入优质资产，公司资本实力显著扩充，资产质量大幅改善；盈利大幅增长且具有可持续性，各项财务指标大幅改善等。

可能触发评级下调因素：禹州市经济及财政实力出现不可逆的大幅下滑；公司地位下降，致使股东及相关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

- **禹州市经济发展持续向好。**近年来，禹州市区域经济发展持续向好，经济财政实力在许昌市下属区县中居于前列，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **公司地位重要，持续获得有力的外部支持。**公司作为禹州市最重要的基础设施投融资建设主体，业务具有区域专营性。跟踪期内，公司持续获得政府在政府补助等方面的有力支持。
- **有效的偿债保障措施。**“20禹投01/20禹州投总债01”由中债公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了极强的保障作用；“20禹投02/20禹州投总债02”和“20禹投03/20禹州投总债03”由中豫担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了极强的保障作用。

关 注

- **面临较大的投资压力。**公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，面临较大的投资压力，但未来投资进度以及投资规模仍存在一定不确定性，且自营项目建设进度及资金平衡情况有待关注。

- **资产流动性仍弱，部分其他应收款回收情况需保持关注。**公司资产中存货、应收类款项及无形资产规模较大，砂石资源收益权尚未实现收益，相关资产变现周期较长，公司资产流动性仍弱。同时，公司对河南统一电器股份有限公司（以下简称“统一电器”）的2.18亿元应收款为公司因履行对统一电器担保责任形成的担保代偿款，统一电器已出现被列入失信被执行人名单、被执行人名单等负面舆情，未来资金回收情况需保持关注。
- **短期偿债压力仍较大。**跟踪期内，公司短期债务仍保持较大规模，但可用货币资金规模较小，公司仍面临较大的短期偿债压力。
- **存在一定或有负债风险。**截至2023年末，公司对外担保余额规模较大，且存在部分对民营企业的担保，未来存在一定或有负债风险。

项目负责人：王少强 shqwang@ccxi.com.cn

项目组成员：刘江南 jnliu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

禹州总公司（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	418.37	440.13	437.38
经调整的所有者权益合计（亿元）	318.61	327.19	311.21
负债合计（亿元）	99.76	112.94	126.17
总债务（亿元）	73.00	73.06	69.26
营业总收入（亿元）	15.18	13.26	16.15
经营性业务利润（亿元）	3.57	-0.18	2.57
净利润（亿元）	2.47	2.31	2.27
EBITDA（亿元）	3.27	6.02	5.33
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	3.93	-0.18	10.58
总资本化比率（%）	18.64	18.25	18.20
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.03	0.99	0.74

注：1、中诚信国际根据禹州总公司提供的其经利安达会计师事务所（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 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将合并口径计入“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务计算；3、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，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

担保主体财务概况

中债公司（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	162.08	147.46	141.56
信用增进业务准备金（亿元）	25.96	28.55	33.27
所有者权益（亿元）	122.44	110.01	97.51
增信责任余额（亿元）	799.50	679.81	524.02
信用增进业务收入（亿元）	7.85	8.20	8.84
利息净收入及投资收益（亿元）	7.98	4.64	3.99
净利润（亿元）	6.12	7.08	5.48
平均资本回报率（%）	5.05	6.09	5.28
累计代偿率（%）	0.28	0.26	0.23
净资产放大倍数（X）	6.53	6.18	5.37

注：1、中诚信国际根据公开披露的中债公司经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 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；其中“--”表示不适用或数据不可比。

中豫担保（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	126.01	136.64	152.77
担保损失准备金（亿元）	5.92	10.28	14.44
总债务（亿元）	5.98	6.99	17.62
经调整的所有者权益（亿元）	108.33	112.61	115.55
在保余额（亿元）	257.03	368.04	430.88
担保业务收入（亿元）	4.90	7.84	8.36
利息净收入（亿元）	1.73	1.75	1.98
投资收益（亿元）	0.20	0.34	0.93
净利润（亿元）	3.10	4.06	5.30
营业费用率（%）	2.09	2.34	2.86
平均资本回报率（%）	3.51	3.48	4.41
累计代偿率（%）	0.19	0.11	0.31
净资产放大倍数（X）	2.25	3.10	3.55
融资性担保放大倍数（X）	1.57	2.29	2.50
风险准备金/在保责任余额（X）	2.31	2.79	3.35
高流动性资产/总资产（%）	45.51	16.98	23.22

注：1、中诚信国际根据中豫担保提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年、2022 年和 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、

本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

◉ 同行业比较（2023 年数据）

项目	禹州总公司	栾川天业	蒙城城投
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	许昌市禹州市	洛阳市栾川县	亳州市蒙城县
GDP（亿元）	971.80	293.80	480.23
一般公共预算收入（亿元）	33.57	28.11	29.21
所有者权益（亿元）	311.21	66.64	156.63
资产负债率（%）	28.85	47.85	56.33
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.74	5.20	0.87

中诚信国际认为，禹州市与栾川县、蒙城县行政地位相当，禹州市经济财政实力均强于栾川县、蒙城县，整体外部融资环境差异不显著；公司与可比公司的定位均为当地重要的基投主体，业务运营实力基本相当；公司权益规模高于可比企业，总体资本实力较强，财务杠杆较低，但利息保障能力较弱。同时，当地政府的支持能力较强，并对上述公司具有强或较强的支持意愿。

注：栾川天业系“栾川县天业投资有限公司”的简称，蒙城城投系“蒙城县城市发展投资控股集团有限公司”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

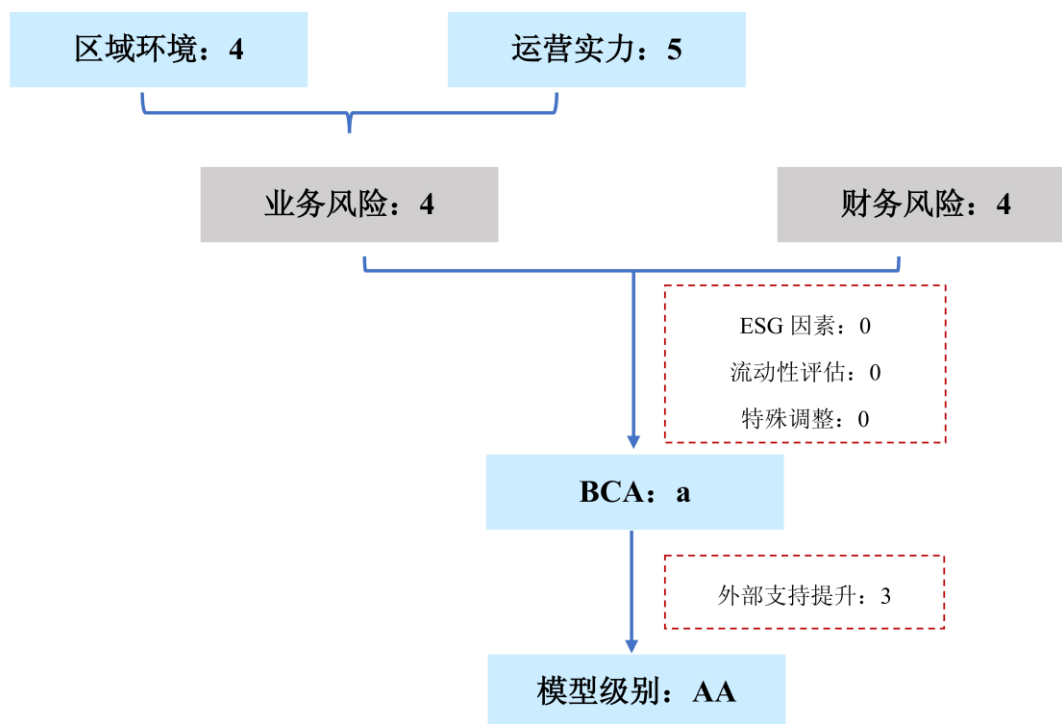
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 禹投 01/20 禹州投总债 01	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	5.00/4.00	2020/07/23~2027/07/23	债券提前偿还、加速到期
20 禹投 02/20 禹州投总债 02	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	5.00/4.00	2020/08/20~2027/08/20	债券提前偿还、加速到期
20 禹投 03/20 禹州投总债 03	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	5.00/4.00	2020/09/10~2027/09/10	债券提前偿还、加速到期

注：“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”、“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”、“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”均设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
禹州总公司	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/28 至本报告出具日

● 评级模型

禹州市投资总公司评级模型打分(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，禹州市政府具备较强的支持能力，同时对公司支持意愿强，主要体现在禹州市较强劲的经济实力和增长能力；公司为禹州市最重要的基础设施投融资建设主体，跟踪期内持续获得政府在政府补助等多方面的大力支持，具备高的重要性及与政府的关联性。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

宏观经济与行业政策

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。政策环境方面，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释，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，禹州市矿产资源丰富，经济财政实力在许昌市下属区县中居于前列，再融资环境尚可，潜在的支持能力较强。

禹州市为河南省许昌市下辖县级市，位于中原经济区核心区，北距郑州 80 公里、距新郑国际机场 60 公里，毗邻郑州航空港经济综合实验区。禹州市下辖 26 个乡镇（街道）、678 个行政村（社区），总面积 1,469 平方公里。

禹州市是中国“五大名瓷”之一钧瓷的唯一产地，也是明清时期全国四大中药材集散地之一，素有“钧都”、“药都”之称。依托于良好的区位优势、便利的交通和丰富的煤炭、石灰石等矿产资源，禹州市培育壮大新材料、装备制造、医药健康三大主导产业，中药材种植加工、红薯种植加工、畜牧养殖三大特色产业。2023 年，禹州市实现地区生产总值 971.80 亿元，同比增长 1.40%，总量在许昌市下属区县级市中排名第一。

依托于矿产资源优势和经济的稳步增长，禹州市一般公共预算收入增长较快，其中税收占比较高，但财政自给能力较为一般；政府性基金收入是禹州市地方政府财力的重要补充，但近年来受土地市场行情影响较大，具有一定的波动性。再融资环境方面，区域内城投企业的融资主要依赖银行和直接融资等渠道，非标融资亦存在一定的规模，禹州市显性债务压力不低，整体再融资环境尚可。

表 1：近年来禹州市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	903.83	926.90	971.80
GDP 增速（%）	6.30	2.70	1.40
人均 GDP（万元）	8.15	8.36	8.77
固定资产投资增速（%）	8.20	8.50	15.40
一般公共预算收入（亿元）	27.24	30.51	33.57
税收收入占比（%）	79.20	78.20	80.11
政府性基金收入（亿元）	19.44	13.43	16.03
公共财政平衡率（%）	50.94	52.00	56.32
地方政府债务余额（亿元）	82.21	106.68	128.99

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 系根据 2022 年末常住人口计算而来。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，公司定位为禹州市最重要的基础设施投融资建设主体，业务竞争力较强；公司业务模式清晰稳定，在建及拟建基础设施项目充足，业务稳定性及可持续性较强；同时，公司还拓展工程施工、医药、租赁等业务，业务板块较为多元。值得注意的是，公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，面临较大的投资压力，但未来投资进度以及投资规模仍存在一定不确定性，且自营项目建设进度及资金平衡情况有待关注；医药业务盈利能力仍较弱。

表 2：2021~2023 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
基础设施建设板块	7.80	51.41	11.49	7.25	54.70	13.29	7.43	46.02	11.61
实业板块	7.37	48.59	9.67	6.01	45.30	7.02	8.72	53.98	8.79
其中：工程施工	0.42	2.77	17.03	0.64	4.81	26.47	2.22	13.78	16.36
医药业务	6.00	39.55	2.10	4.90	36.98	1.95	5.72	35.43	3.45
其他	0.95	6.27	54.17	0.47	3.51	33.84	0.77	4.77	26.52
营业收入/毛利率合计	15.18	100.00	10.61	13.26	100.00	10.45	16.15	100.00	10.09
其他收益		3.38			0.33			3.15	

注：1、2021~2023 年收入及成本数据来自 2021~2023 年审计报告期末数；2、2023 年其他收入增幅较大主要系水费及其他收入大幅增长所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

基础设施建设板块，跟踪期内，公司仍作为禹州市最重要的基础设施投融资建设主体，按照禹州市政府规划开展道路交通、棚户区改造、环境整治等项目的投资建设，在建及拟建项目较为充足，业务稳定性及可持续性较好，但尚需投资规模较大，面临较大的投资压力，但未来投资进度以及投资规模仍存在一定不确定性，且自营项目建设进度及资金平衡情况有待关注。

基础设施建设业务仍主要由公司本部及子公司禹州市新型城镇化建设开发有限公司（以下简称“城镇化公司”）和禹州水务发展有限公司（以下简称“禹州水务”）负责，主要采取委托代建模式及自营模式。委托代建模式下，禹州市政府授权禹州市豫资城乡建设发展有限公司与公司签订《委托代建合作协议》，协议约定，公司自筹资金进行项目建设。每年年末，项目委托方对项目进行审计、根据结转工程成本加成一定比例的收益确认需支付的工程款总额，然后一次性或分期向公司支付委托代建项目工程款。自营模式下，公司项目完工由公司通过出租、出售部分资产及自主经营等方式收回前期投资，并实现一定收益。从业务开展情况来看，截至 2023 年末，公司在建及拟建委托代建项目较多，尚需投资规模较大，未来存在较大的资本支出压力。

表 3：截至 2023 年末公司主要在建及拟建委托代建项目情况（亿元）

项目名称	建设周期	总投资	已投资	已确认收入	已回款
在建项目					
方山坞山火龙供水连接工程	2 年	4.22	0.47	--	--
白沙水厂供水项目（一期）	4 年	3.50	0.75	--	--
禹州市立医院	3 年	7.10	2.90	--	--
张得水厂	2 年	3.37	0.32	--	--
小计	--	18.19	4.44	--	--
拟建项目					
中水再利用项目	5 年	3.50	--	--	--
城乡融合供水一体化工程	2 年	5.52	--	--	--

小计	--	9.02	--	--	--
合计	--	27.21	4.40	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

自营项目方面，截至 2023 年末，公司在建及拟建自营类基础设施项目储备较为充足，但沙陀湖调蓄工程的开工时间尚有一定不确定性，且项目建设资金主要来源于自筹、银行贷款等，未来项目建设进度及资金平衡情况有待关注。

表 4：截至 2023 年末公司主要在建及拟建自营项目情况（亿元）

项目名称	项目主体	建设期间	规划总投资	已投资	尚需投资	项目收益	资金来源
在建项目							
禹州市中心停车场项目	禹州总公司	7 年	23.55	14.82	--	停车位和充电桩收费及配套商业出租	债券融资及自筹
十里社区、吴湾社区和双马社区棚户区改造项目	禹州总公司	3 年	18.81	12.28	--	安置房定向销售	债券融资及自筹
禹州市中小型水库确权资产购置+运营项目	水务公司	1 年	6.42	5.50	0.92	供水收入	融资及自筹
禹州市新能源汽车充电桩建设项目	交运公司	2 年	1.77	0.00	1.77	充售电收入和财政补贴	银行贷款及自筹
小计	--	--	50.55	32.60	2.69	--	--
拟建项目							
沙陀湖调蓄工程	水务公司	4 年	73.90	--	73.90	供水、砂石销售等	银行贷款及自筹
颍河综合治理项目	水务公司	2 年	2.20	--	2.20	砂石资源及旅游收益	银行贷款及自筹
禹州市城市更新老城区热力管网气改水项目	城镇化公司	2 年	8.00	--	8.00	管道使用权或所有权租售	银行贷款及自筹
禹州市综合康养建设项目	城镇化公司	2 年	4.22	--	4.22	养老服务、康复床位、停车位等收入	银行贷款及自筹
禹州市农产品冷链供销集配中心项目	禹信实业	2 年	5.56	--	5.56	租金、管理费收入	银行贷款及自筹
小计	--	--	93.88	--	93.88	--	--
合计	--	--	144.43	32.60	96.57	--	--

注：1、禹州市中心停车场项目因项目规划调整，暂无新增投资需求；十里社区、吴湾社区和双马社区棚户区改造项目后续工程款由禹州市政府出资，无需公司出资；2、禹信实业系“禹州市禹信实业有限公司”的简称。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

实业板块，跟踪期内，公司实业板块仍涵盖工程施工、医药业务、租赁业务等，2023 年，受益于工程施工及医药业务收入增长，实业板块收入较上年有所增长。

工程施工业务方面，跟踪期内，公司工程施工业务仍主要由禹州市交通实业开发有限公司（以下简称“禹州交通实业”）负责，主要开展市政道路项目建设，目前已取得公路工程施工总承包叁级、公路路面工程专业承包叁级等资质。工程施工业务按市场化模式运作，通过招投标方式承揽道路类项目，中标后禹州交通实业与委托方签署施工合同，合同书中约定工程承包范围、合同工期、质量标准、合同价款等内容。项目开工后，禹州交通实业按照合同约定进行施工并在质量保修期内承担工程质量保修责任。委托方根据合同规定进度与禹州交通实业进行结算。2023 年，由于项目量增加，公司工程施工业务收入较上年增长 1.59 亿元，但由于部分项目收入确认较慢，该业务毛利率有所下降。

医药业务方面，公司医药业务仍主要由子公司禹州市中西药采购供应站、禹州市医药公司及禹州市孙思邈国医馆有限公司运营，依托于禹州市丰富的药材资源，开展中药饮片、中药材、西药等产品的批发及销售，业务模式为以销定购，同时 2023 年还拓展了血气测定试剂盒等医疗器械的批发及销售，业务模式为以销定购。药材供应商主要为大型制药厂，客户主要为河南省内的医药公司、公立医院及药店等，回款账期约为 2~3 个月。从贸易上下游集中度来看，2023 年，公司前五大供应商采购额占比和前五大客户销售额占比均不高，上下游客户较为分散。2023 年，受益于新增医疗器械业务等，公司医药业务收入较上年同比增长 16.61%，但该业务毛利率仍处于较低水平，盈利能力仍较弱。

表 5：2023 年医药板块前五大供应商和客户情况表（万元、%）

供应商名称	采购金额	比重
北京同仁堂科技发展股份有限公司	5,090	6.65
华润河南医药有限公司	2,190	2.86
安徽健怡堂中药饮片有限公司	2,132	2.79
河南省跃乐药业有限公司	2,034	2.66
河南省惠安堂药业有限公司	1,935	2.53
合计	13,381	17.49
客户名称	销售金额	比重
河南中杰药业有限公司	1,408	2.69
巩义市公立中医院	1,065	2.03
石家庄冉胜医药有限公司	1,000	1.91
河南德草堂医药有限公司	625	1.19
河南恩济药业有限公司	510	0.97
合计	4,608	8.79

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

租赁业务方面，公司租赁资产范围较广，包括车辆出租、饮水安全工程及农田水利设施出租和水库出租等，运营主体主要为子公司禹州市乐途租赁有限公司和禹州水务。禹州水务出租收入主要来自饮水安全工程及农田水利设施出租和水库出租收入。根据禹州水务与禹州市水利局签订的《饮水安全工程及农田水利设施委托运营管理协议》，禹州水务将所属饮水安全工程及农田水利设施委托给禹州市水利局运营管理，并按照每年 1,200 万元的标准向禹州市水利局收取委托管理费用，合同到期日为 2024 年 12 月 31 日。根据禹州水务与禹州市水利局签订的《水库租赁合同》，禹州水务将名下所属水库出租给禹州市水利局，按照每年 1,000 万元的标准向禹州市水利局收取租金，且合同约定自 2025 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日，每年租赁费在上年缴纳租金基础上上浮 5%。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，由于部分资产划出，公司总资产和所有者权益规模呈现不同程度的下降，但整体资本实力仍很强；公司资产流动性弱且收益性一般，整体资产质量较低；财务杠杆仍处于较低水平；EBITDA 不能有效覆盖利息支出，但经营活动净现金流能够有效覆盖利息支出。

资本实力与结构

公司资产由基础设施建设业务形成的应收类款项、存货、无形资产等构成，同时有一定规模的长期股权投资、其他权益工具投资等有一定收益性的资产，呈现以流动资产为主的资产结构。跟踪

期内，随着基建业务的开展，公司应收账款、存货持续增长，但由于其他非流动资产中管网及附属物的划出，2023 年末总资产规模较上年略有下降。其中，应收账款仍主要系应收禹州市财政局的代建工程款，截至 2023 年末其占应收账款的比重为 83.20%；其他应收款仍主要系应收禹州市润禹贸易有限公司、禹州市汇丰置业有限公司等单位的往来款，其中对统一电器的 2.18 亿元应收款为公司因履行对统一电器担保责任形成的担保代偿款，统一电器已出现被列入失信被执行人名单、被执行人名单等负面舆情，未来资金回收情况需保持关注。总体来看，公司应收类款项规模仍较大，对公司资金形成较大的占用，部分应收款对象为民营企业，未来资金回收情况需保持关注。存货系公司资产最主要构成，其中 2023 年末基础设施项目建设成本 66.68 亿元、土地使用权 174.22 亿元，土地使用权大部分为政府划拨的出让地，未缴纳土地出让金的土地资产为 143.03 亿元，2023 年在建项目的持续投入带动存货规模增长。无形资产系公司资产第二大构成，跟踪期内规模基本稳定，主要系特许经营权——砂石资源收益权，即南水北调中线沙陀湖调蓄工程建设所产生建筑石料用砂砾石资源，按评估价值入账，目前相关资产仍处于未开采状态，尚未实现收益。总体来看，公司资产中应收类款项、存货、无形资产规模较大，其中土地资产变现能力较弱、应收类款项对资金形成较大占用、无形资产主要系砂石资源收益权，变现周期较长，公司资产流动性弱且收益性一般，整体资产质量较低。

随着部分到期债券的偿付，2023 年末总债务略有下降。债务类型方面，公司债务仍以银行借款和债券融资为主，且银行借款主要以保证借款和抵押借款为主，同时有一定规模的非标融资，债务类型及渠道多元。债务结构方面，跟踪期内公司债务仍以长期债务为主，债务期限结构较为合理。公司经调整的所有者权益¹仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润组成，受公司无偿划出管网及附属物影响，资本公积有所减少，使得 2023 年末公司经调整的所有者权益同比有所下降，财务杠杆水平略有变动，但整体仍处于较低水平。

表 6：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

项目	类型	金额	2024	2025	2026	2027 年及以后
银行借款	保证借款、抵押借款等	49.21	14.65	7.01	1.80	25.75
票据	票据	0.30	0.30	-	-	-
债券融资	企业债券、私募债券	15.72	3.06	3.20	5.04	4.42
非标融资	融资租赁等	4.03	0.20	1.85	0.50	1.48
合计	--	69.26	18.21	12.06	7.34	31.65

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

2023 年，公司经营活动净现金流大幅改善，主要系当期单位往来款项净流入规模大幅增长所致，销售商品、提供劳务收到的现金规模与营业收入匹配程度虽有下降，但仍大于 1 倍，回款情况仍较好。投资活动方面，2023 年，公司实现投资收益或收回投资的规模仍较小，公司始终保持一定规模的自营项目投资，投资活动现金流仍呈净流出状态，但缺口有所收窄。融资活动方面，由于公司偿债力度更大，筹资活动净现金流由正转负。2023 年，公司收到政府补助规模有所增长，但由于公司盈利能力下降，公司利润总额较上年略有下降，加之费用化利息支出略有下降，公司

¹ 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0。

EBITDA 同比下降，无法对利息支出形成足额保障。同期，经营活动净现金流大幅改善，能足额覆盖当期利息支出。此外，2023 年，公司非受限货币资金仍无法覆盖短期债务，公司面临较大的短期偿债压力。

截至 2023 年末，公司银行授信总额为 116.13 亿元，尚未使用授信额度为 66.38 亿元，备用流动性较为充足。同期末，公司暂无在手可用债券批文。

表 7：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

	2021	2022	2023
资产总额	418.37	440.13	437.38
流动资产占比	64.47	64.97	69.22
应收账款	17.03	19.63	26.02
其他应收款	36.07	27.39	22.96
存货	205.93	231.17	244.54
无形资产	90.82	91.47	93.12
其他非流动资产	23.01	23.01	1.19
应收类款项占比	12.90	10.86	11.33
经调整的所有者权益合计	318.61	327.19	311.21
资本公积	308.23	314.87	297.10
总债务	73.00	73.06	69.26
短期债务占比	21.33	20.80	26.29
资产负债率	23.84	25.66	28.85
总资本化比率	18.64	18.25	18.20
经营活动产生的现金流量净额	3.93	-0.18	10.58
投资活动产生的现金流量净额	-6.00	-6.71	-1.84
筹资活动产生的现金流量净额	0.52	8.40	-8.88
收现比	0.89	1.47	1.15
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	1.23	-0.03	1.47
非受限货币资金/短期债务	0.01	0.12	0.09
EBITDA	3.27	6.02	5.33
EBITDA 利息保障倍数	1.03	0.99	0.74

资料来源：公司财务报表及公司提供，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为 46.27 亿元，占同期末总资产的比重为 10.58%，主要系受限的存货、货币资金和其他非流动资产。

或有负债方面，截至 2023 年末，公司对外担保余额为 31.54 亿元，占同期末所有者权益的比例为 10.14%，对外担保规模较大且存在部分对民营企业的担保，存在一定或有负债风险。

表 8：截至 2023 年末，公司合并口径对外担保情况（万元）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额
1	河南神垕古镇发展有限公司	国有	43,640.94
2	许昌市力民光伏发电有限公司	国有	11,300.00
3	禹州市禹诚实业发展有限公司	国有	29,000.00
4	禹州市创业投资有限公司	国有	74,480.00
5	禹州市禹诚资产管理有限公司	国有	24,762.40
6	禹州市豫资城乡建设发展有限公司	国有	12,000.00

7	禹州市中原数据湖科技有限公司	国有	17,800.00
8	禹州市颍源环保科技有限公司	国有	19,648.89
9	禹州信息产业投资有限公司	国有	27,480.00
10	禹州市交投公路工程检测有限公司	国有	4,850.00
11	禹州高铁站场运营有限责任公司	国有	3,900.00
12	禹州市政通汽车租赁有限公司	国有	3,800.00
13	许昌通畅建设工程有限公司	国有	2,800.00
14	禹州市润禹贸易有限公司	国有	900.00
15	禹州市创晟建设管理有限公司	国有	2,400.00
16	禹州市文广传媒有限公司	国有	3,600.00
17	禹州市中心医院	事业单位	4,400.00
18	禹州市恒通车辆检测有限公司	民营	950.00
19	禹州市天宝实业有限公司	民营	1,999.00
20	许昌国储林业开发有限公司	民营	25,710.00
合计		--	315,421.23

注：许昌国储林业开发有限公司（以下简称“许昌国储”）由公司和禹州市盛博园林有限公司（以下简称“盛博园林”）分别持股 60.00% 和 40.00%，根据许昌国储股东会决议，许昌国储的重大财务决策和重大经营决策由民营股东盛博园林表决实施，公司仅享受股权分红，因此将许昌国储分类为民营企业。

资料来源：公司提供，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 4 月，公司不存在未结清不良信贷信息，未出现过已发行债务融资工具到期未支付利息或未偿还本金情形；已结清信贷中存在 2 笔关注类贷款和 2 笔不良类贷款，根据禹州市农村信用合作联社出具的《情况说明》和国家开发银行河南省分行出具的《情况说明》，上述贷款均已正常归还，征信报告列入关注类或不良类为系统录入错误所致。

调整项

中诚信国际通常从流动性等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

公司短期债务占比较高，账面可用货币资金保有量不足，整体来看仍存在较大债务偿付压力，但考虑到公司短期债务以银行借款为主，且未使用银行授信额度相对充裕，公司债务接续顺畅，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

外部支持

跟踪期内，禹州市经济财政实力持续提升，在许昌市下属区县中居于前列。公司维持区域重要性，实际控制人为禹州市政府，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，跟踪期内持续在政府补助等方面获得禹州市政府的有力支持。2023 年，公司获得政府补助 3.15 亿元，对公司营运资金及盈利能力形成一定补充。综上，跟踪期内禹州市政府具备较强的支持能力，同时保持对公司强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”募集资金 5.00 亿元，拟全部用于禹州市十里社区棚户区改造建

设项目。截至 2024 年 3 月末，已全部使用完毕。

“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”募集资金 5.00 亿元，其中 4.50 亿元用于禹州市吴湾社区棚户区改造建设项目，0.50 亿元用于补充营运资金。截至 2024 年 3 月末，已全部使用完毕。

“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”募集资金 5.00 亿元，其中 2.50 亿元用于禹州市双马社区棚户区改造建设项目，2.50 亿元用于补充营运资金。截至 2024 年 3 月末，已全部使用完毕。

中债公司为“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，中豫担保为“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”和“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”、“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”、“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”设有提前偿还条款，下一个提前偿还日分别为 2024 年 7 月 23 日、2024 年 8 月 20 日、2024 年 9 月 10 日，需偿还本金规模均为 1.00 亿元。

偿债保障分析

中债公司

中债公司成立于 2009 年 9 月 21 日，由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司以及中国银行间市场交易商协会等七方共同出资设立，注册资本为 60 亿元人民币。其中前六名股东分别出资 9.9 亿元、各持有 16.5% 的股份，中国银行间市场交易商协会出资 6,000 万元，持有 1% 的股份。截至 2023 年末，中债公司资产总额为 141.56 亿元，所有者权益 97.51 亿元，2023 年中债公司实现信用增进业务收入 8.84 亿元，实现净利润 5.48 亿元。

中债公司作为行业首创公司，秉承“信用增进及风险管理标准的制定者和实践者”的历史使命，积极推动行业准则、监管的建设，同时及时向中国人民银行、中国银行间市场交易商协会汇报其信用增进业务开展情况及开展过程中的相关经验。中债公司目前开展的部分信用增进业务承担了一定的政策性职能，使公司享有潜在的政府支持。

综合来看，中诚信国际维持中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”还本付息起到极强的保障作用。

中豫担保

中豫担保成立于 2017 年 11 月 8 日，初始注册资本 30 亿元。中豫担保系根据国家六部委及国务院在整改地方政府的融资担保行为同时，鼓励政府结合实力，联合社会资本发起设立担保公司的要求，由河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司（以下简称“豫资一体化”）联合省内其他市级国有投资公司发起设立的担保公司。2019 年 12 月，中豫担保股东由 8 家增至 23 家，注册资本从 30 亿元增至 60 亿元。2021 年 12 月，中豫担保股东由 23 家增至 38 家，注册资本从 60 亿元增至 100 亿元。2022 年 1 月，中豫担保股东增至 40 家。截至 2023 年末，中豫担保注册资本为 100 亿元，中原豫资投资控股集团有限公司（以下简称“豫资控股”）通过其全资子公司豫资一体

化持股 23.50%；豫资控股由河南省财政厅全资控股，故中豫担保的实际控制人为河南省财政厅。2022 年 12 月 9 日，豫资控股发布公告，其出资人职责由河南省财政厅移交至河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）履行，中豫担保实际控制人变更为河南省国资委，截至报告日，豫资控股控股股东变更事项尚未完成工商变更登记。

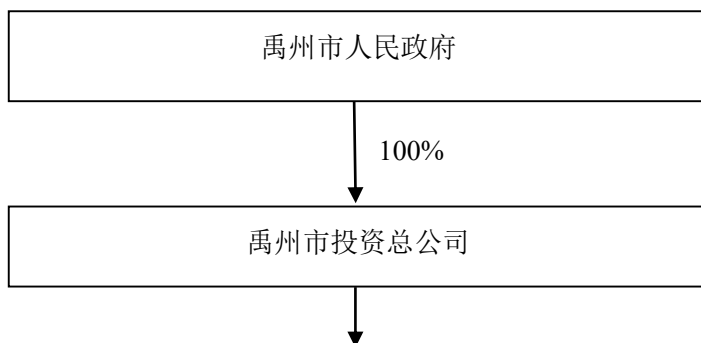
中豫担保成立以来，围绕豫资控股的政策要求，明确自身的市场定位，即围绕河南省产业布局，为各级政府国有投资公司、国有企业、产业化龙头企业等提供担保服务，致力于打造市场领先的以信用增进为特色的综合性金融服务商。中豫担保经营范围包括：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、诉讼保全担保、履约担保、符合规定的自有资金投资、融资咨询等中介服务。截至 2023 年末，中豫担保总资产为 152.77 亿元，所有者权益为 115.55 亿元，期末在保责任余额为 430.88 亿元；2023 年中豫担保实现担保业务收入 8.36 亿元，实现净利润 5.30 亿元。作为河南省政府重要的省级融资担保平台，中豫担保在河南省金融体系内具有一定的系统重要性，在资本补充、业务协同等方面得到豫资控股、河南省各级政府的大力支持，且该支持在未来较长一段时间内不会改变。

综合来看，中诚信国际维持河南省中豫融资担保有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”和“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”还本付息起到极强的保障作用。

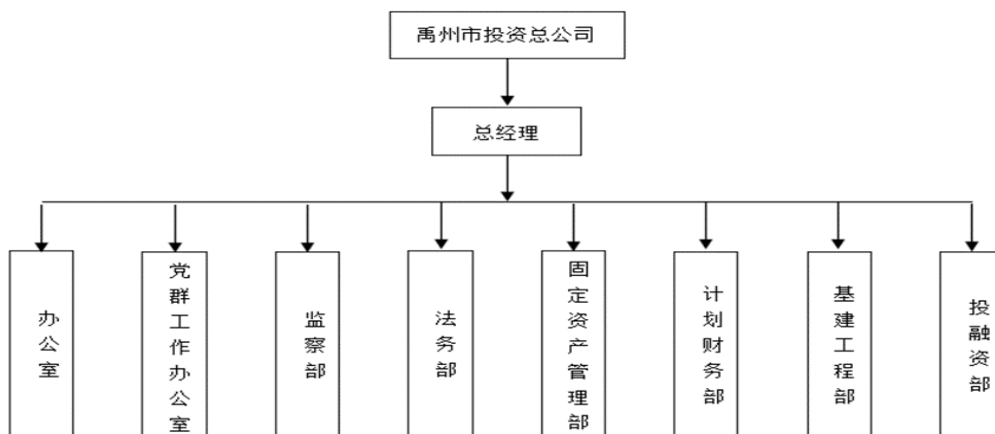
评级结论

综上所述，中诚信国际维持禹州市投资总公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 禹投 01/20 禹州投总债 01”、“20 禹投 02/20 禹州投总债 02”、“20 禹投 03/20 禹州投总债 03”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：禹州市投资总公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

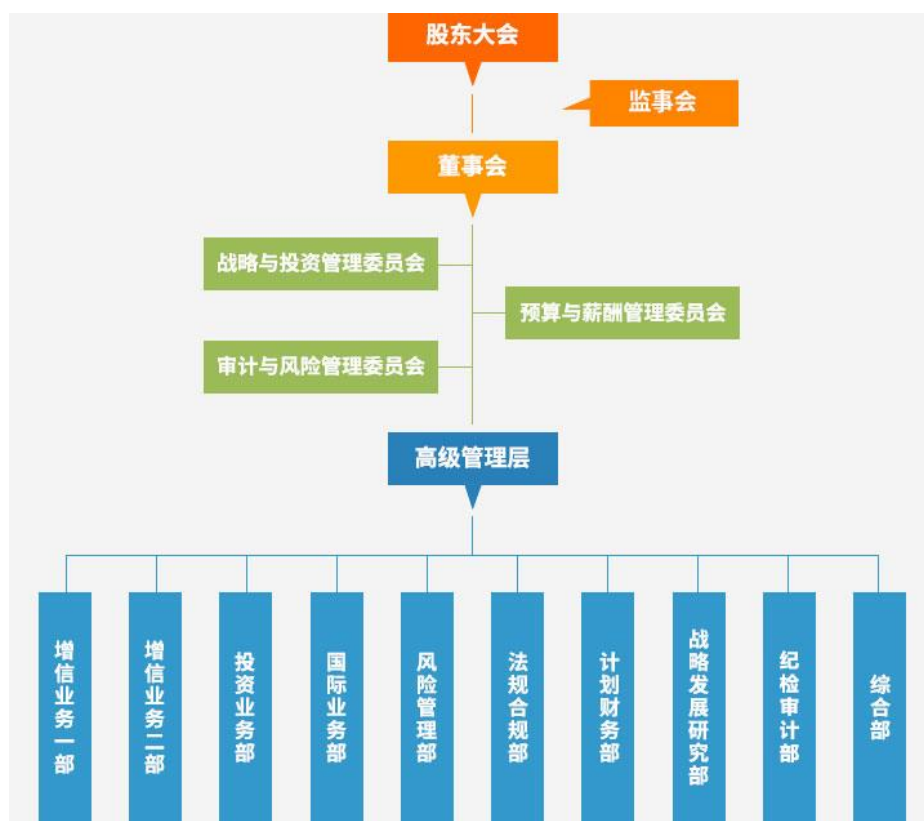
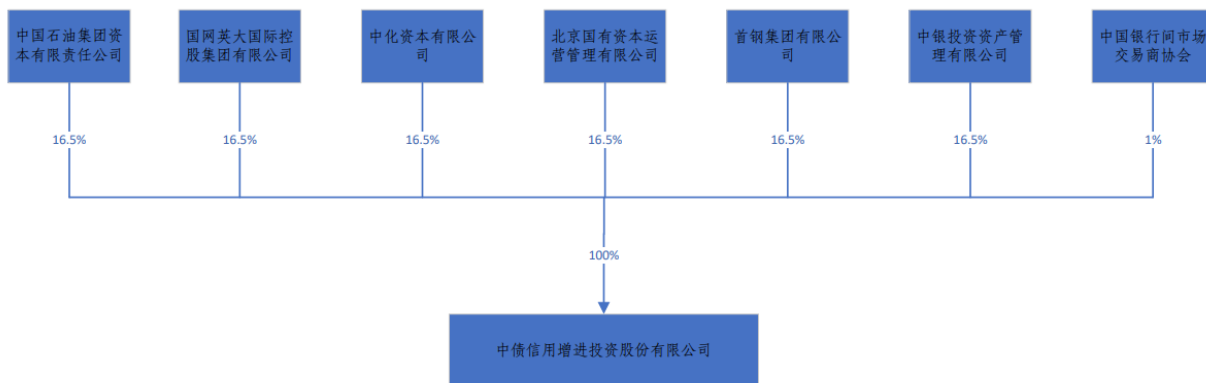


主要一级子公司名称	持股比例
禹州市新型城镇化建设开发有限公司	72.15%
禹州水务发展有限公司	100.00%
禹州市中西药采购供应站	100.00%
禹州市医药公司	100.00%



资料来源：公司提供

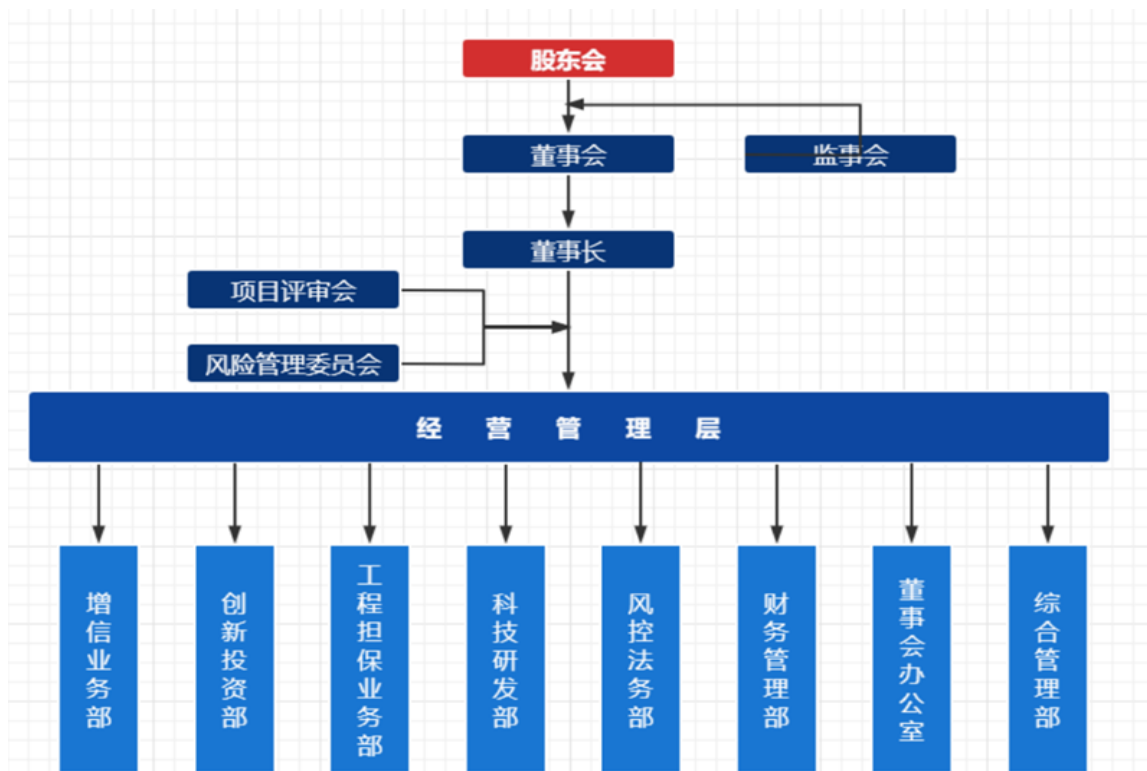
附二：中债信用增进投资股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：中债公司提供，中诚信国际整理

附三：河南省中豫融资担保有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

序号	股东名称	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股比例 (%)
1	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	23.50	21	新乡高新投资发展有限公司	1.50
2	禹州市投资总公司	4.50	22	开封金控投资集团有限公司	1.50
3	开封城市运营投资集团有限公司	3.75	23	栾川县天业投资有限公司	1.50
4	焦作市新兴产业投资集团有限公司	3.00	24	濮阳开州投资集团有限公司	1.50
5	新乡平原示范区投资集团有限公司	3.00	25	灵宝市国有资产经营有限责任公司	1.50
6	濮阳投资集团有限公司	3.00	26	舞钢市城乡开发建设投资有限公司	1.50
7	兰考县城市建设投资发展有限公司	3.00	27	洛阳商都城市投资控股集团有限公司	1.50
8	新安县发达建设投资集团有限公司	3.00	28	三门峡市湖滨国有资本投资运营有限公司	1.50
9	宝丰县发展投资有限公司	3.00	29	沈丘国有投资集团有限公司	1.00
10	长垣市投资集团有限公司	3.00	30	伊川财源实业投资有限责任公司	1.00
11	洛阳西苑国有资本投资有限公司	3.00	31	荥阳市城市发展投资集团有限公司	1.00
12	许昌市魏都投资有限责任公司	3.00	32	洛阳龙丰建设投资有限公司	1.00
13	林州财信产业发展有限公司	3.00	33	辉县市豫辉投资有限公司	1.00
14	洛阳鑫赞通实业有限公司	3.00	34	许昌建安投资集团有限公司	1.00
15	临颍豫资投资控股集团有限公司	3.00	35	尉氏县金财投资集团有限公司	1.00
16	洛阳盛世城市建设投资有限公司	2.25	36	信阳市浉河发展投资有限责任公司	1.00
17	河南中豫资本有限公司	1.50	37	登封市建设投资集团有限公司	1.00
18	漯河市城市投资控股集团有限公司	1.50	38	三门峡市陕州区国有资产投资运营有限公司	1.00
19	南阳交通建设投资集团有限公司	1.50	39	许昌新区建设投资有限公司	1.00
20	新乡市创新投资有限公司	1.50	40	汝阳黄河巨龙投资运营集团有限公司	1.00



资料来源：中豫担保提供，中诚信国际整理

附四：禹州市投资总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	50,430.22	47,672.14	46,755.86
非受限货币资金	2,312.34	17,518.53	16,045.83
应收账款	170,325.21	196,289.18	260,217.77
其他应收款	360,743.78	273,948.74	229,614.77
存货	2,059,348.94	2,311,712.39	2,445,362.44
长期投资	110,400.56	120,478.38	123,251.57
在建工程	52,131.55	52,134.57	60,440.64
无形资产	908,211.00	914,706.92	931,186.57
资产总计	4,183,673.84	4,401,345.93	4,373,780.62
其他应付款	195,470.71	316,191.77	475,577.79
短期债务	155,682.49	151,934.30	182,060.24
长期债务	574,359.94	578,660.40	510,557.19
总债务	730,042.44	730,594.70	692,617.43
负债合计	997,568.23	1,129,443.52	1,261,696.94
利息支出	31,841.85	60,706.93	71,733.34
经调整的所有者权益合计	3,186,105.61	3,271,902.41	3,112,083.68
营业总收入	151,760.56	132,627.86	161,455.19
经营性业务利润	35,674.54	-1,846.11	25,723.99
其他收益	33,762.33	3,337.89	31,523.94
投资收益	2,397.37	-57.57	1,531.65
营业外收入	6,915.64	5,068.12	208.03
净利润	24,655.20	23,100.83	22,735.42
EBIT	23,432.96	53,416.52	40,416.75
EBITDA	32,747.07	60,176.99	53,302.49
销售商品、提供劳务收到的现金	135,607.29	195,536.78	186,354.34
收到其他与经营活动有关的现金	297,230.04	319,470.90	419,847.59
购买商品、接受劳务支付的现金	150,649.55	246,989.74	239,751.15
支付其他与经营活动有关的现金	239,972.11	265,254.56	252,387.73
吸收投资收到的现金	12,200.00	59,873.34	26,713.25
资本支出	53,074.36	57,795.76	18,280.92
经营活动产生的现金流量净额	39,312.60	-1,768.30	105,751.65
投资活动产生的现金流量净额	-59,967.95	-67,073.64	-18,393.81
筹资活动产生的现金流量净额	5,165.33	84,047.94	-88,830.54
现金及现金等价物净增加额	-15,490.02	15,205.99	-1,472.70
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	10.61	10.45	10.09
期间费用率（%）	9.01	13.77	12.55
应收类款项占比（%）	12.90	10.86	11.33
收现比（X）	0.89	1.47	1.15
资产负债率（%）	23.84	25.66	28.85
总资本化比率（%）	18.64	18.25	18.20
短期债务/总债务（%）	21.33	20.80	26.29
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	1.23	-0.03	1.47
总债务/EBITDA（X）	22.29	12.14	12.99
EBITDA/短期债务（X）	0.21	0.40	0.29
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.03	0.99	0.74

注：1、中诚信国际根据禹州总公司提供的其经利安达会计师事务所（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 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将合并口径计入“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务计算；3、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，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附五：中债信用增进投资股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021	2022	2023
资产			
货币资金、存放同业款项及拆出资金	0.68	0.61	0.23
交易性金融资产	38.99	20.08	23.20
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	--	--	--
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	8.50	6.85	13.60
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
债权投资	29.70	29.18	26.12
其他债权投资	53.66	59.59	46.98
其他权益工具投资	0.34	0.45	0.58
应收代偿款	0.07	0.05	0.00
长期股权投资	0.06	0.00	0.00
固定资产及在建工程	8.66	7.47	7.62
无形资产	0.09	0.08	0.07
资产合计	162.08	147.46	141.56
负债及所有者权益			
卖出回购金融资产	7.01	2.61	4.00
信用增进业务准备金	25.96	28.55	33.27
股本	60.00	60.00	60.00
未分配利润	24.42	26.52	28.08
所有者权益合计	122.44	110.01	97.51
利润表摘要			
信用增进业务收入	7.85	8.20	8.84
提取信用增进业务准备金	-2.28	-2.60	-4.71
利息净收入	3.47	3.54	3.12
投资收益	4.51	1.10	0.87
业务及管理费用	-1.68	-1.65	-1.64
税金及附加	-0.30	-0.28	-0.27
利润总额	7.42	8.47	7.28
净利润	6.12	7.08	5.48
增信组合			
增信责任余额	799.50	679.81	524.02
财务指标			
盈利能力（%）			
营业费用率	12.58	15.82	19.39
平均资产回报率	3.69	4.58	3.79
平均资本回报率	5.05	6.09	5.28
增信项目质量			
年内代偿额（亿元）	0.20	0.00	0.00
年内回收额（亿元）	0.00	0.00	0.00
年内代偿率（%）	0.05	0.00	0.00
累计代偿额（亿元）	6.80	6.80	6.80
累计代偿率（%）	0.28	0.26	0.23
累计回收率（%）	50.40	50.40	50.40
信用增进业务准备金/增信责任余额（X）	3.25	4.20	6.35
资本充足性			

净资产放大倍数 (X)	6.53	6.18	5.37
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	25.57	28.80	29.71
高流动性资产/增信责任余额	5.18	6.25	8.02

注：1、中诚信国际根据公开披露的中债公司经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2023 年审计报告期末数；2、本报告中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；其中“--”表示不适用或数据不可比。

附六：河南省中豫融资担保有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	11,664.98	12,006.04	12,648.58
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
债权投资	869.06	1,018.93	1,092.54
委托贷款	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
资产合计	12,600.69	13,663.68	15,277.39
负债及所有者权益			
短期借款	0.00	100.12	150.14
未到期责任准备金	119.76	250.73	322.51
担保赔偿准备金	472.73	777.76	1,121.37
担保损失准备金合计	592.49	1,028.49	1,443.88
存入担保保证金	0.00	0.00	0.00
负债合计	1,169.10	1,803.82	3,124.04
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
一般风险准备	72.77	99.84	151.52
所有者权益合计	11,431.59	11,859.86	12,153.34
利润表摘要			
担保业务收入	490.02	783.77	836.46
担保赔偿准备金支出	-222.91	-305.03	-343.61
提取未到期责任准备	-37.88	-130.97	-71.78
担保业务净收入	228.03	341.50	410.53
利息净收入	173.26	175.26	197.70
投资收益	20.32	34.42	93.31
其他业务净收入	4.92	26.82	45.03
营业费用	-8.91	-13.51	-21.34
税金及附加	-4.92	-6.84	-6.77
营业利润	412.70	569.20	718.78
营业外收支净额	0.07	-1.94	0.00
税前利润	412.77	567.25	718.78
所得税费用	-103.02	-160.47	-189.02
净利润	309.75	405.70	529.76
担保组合			
在保责任余额	25,702.73	36,803.91	43,088.09
当年新增担保额	24,925.72	37,775.62	35,498.00
财务指标	2021	2022	2023
年增长率(%)			
总资产	75.32	8.44	11.81
担保损失准备金	78.62	73.59	40.39
所有者权益	83.84	3.75	2.47
担保业务收入	25.08	59.95	6.72
担保业务成本	22.10	68.81	-3.70
担保业务净收入	28.69	49.76	20.21
利息净收入	-8.56	1.15	12.80
投资收益	--	69.44	171.05
营业费用	24.42	51.74	57.92
营业利润	15.76	37.92	26.28
税前利润	15.78	37.43	26.71
净利润	16.16	30.98	30.58

年新增担保额	3.72	51.55	-6.03
在保责任余额	50.40	43.19	17.07
盈利能力(%)			
营业费用率	2.09	2.34	2.86
投资回报率	2.01	1.61	2.05
平均资产回报率	3.13	3.09	3.66
平均资本回报率	3.51	3.48	4.41
担保项目质量(%)			
年内代偿额（百万元）	0.00	0.00	224.00
年内回收额（百万元）	0.00	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.00	0.73
累计代偿率	0.19	0.11	0.31
累计回收率	100.00	100.00	23.81
担保损失准备金/在保责任余额	2.31	2.79	3.35
最大单一客户在保责任余额/核心资本	9.01	12.65	12.34
最大十家客户在保责任余额/核心资本	74.01	91.06	92.98
资本充足性			
净资产（百万元）	11,431.59	11,859.86	12,153.34
核心资本（百万元）	11,425.63	11,778.37	12,479.86
净资产放大倍数(X)	2.25	3.10	3.55
核心资本放大倍数(X)	2.25	3.12	3.45
融资担保放大倍数(X)	6.35	7.25	7.79
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	45.51	16.98	23.22
高流动性资产/在保责任余额	22.31	6.31	8.23

注：1、中诚信国际根据公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年、2022 年和 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、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

附七：禹州市投资总公司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
现金流	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
	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：中债信用增进投资股份有限公司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/累计解除增信额
	风险准备金	专项准备金+特种准备金+一般风险准备
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+专项准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本增信放大倍数	增信余额/核心资本

附九：河南省中豫融资担保有限公司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	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(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
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	在保责任余额/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)

注：融资性担保责任余额为母公司口径。

附十：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。

信用增进机构 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