



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

阳新县城镇建设投资开发有限公司主体与相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00444

大公国际资信评估有限公司通过对阳新县城镇建设投资开发有限公司及“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”、的信用状况进行跟踪评级，确定阳新县城镇建设投资开发有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月十四日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级 结果	上次评 级结果	上次评 级时间
21 阳新城建债 /21 阳新债	4.00	7	AAA	AAA	2023.06
21 阳新城建债 02/21 阳新 02	4.00	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	242.18	220.67	213.62
所有者权益	127.86	107.88	106.18
总有息债务	47.77	52.82	56.78
营业收入	13.42	13.40	14.83
净利润	1.75	1.71	1.89
经营性净现金流	8.04	6.88	-1.98
毛利率	16.09	13.30	13.24
总资产报酬率	0.98	1.14	1.27
资产负债率	47.21	51.11	50.30
债务资本比率	27.20	32.87	34.84
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.48	0.58	0.56
经营性净现金流/总负债	7.08	6.25	-1.92

注：公司提供了 2023 年财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年财务数据经追溯调整。

评级小组负责人：朱 超

评级小组成员：王 蓓

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

阳新县城镇建设投资开发有限公司（以下简称“阳新城投”或“公司”）主要负责湖北省黄石市阳新县基础设施工程建设和土地整理等任务。跟踪期内，黄石市和阳新县经济持续增长，为公司发展提供良好的外部环境；公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，继续得到当地政府有力支持；但同时，公司在建和拟建项目面临一定的资本支出压力，资产流动性受到影响，对外担保面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，黄石市和阳新县经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，继续得到当地政府在政府补助、资产注入方面的有力支持；
- 湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司应收款项和存货在总资产中占比仍然较高，影响资产流动性；
- 公司对外担保对象区域集中度较高，且涉及民营企业，面临一定或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.51
（一）市场竞争力	3.75
（二）运营能力	1.29
（三）可持续发展能力	2.87
要素二：偿债来源与负债平衡	4.46
（一）偿债来源	3.44
（二）债务与资本结构	4.78
（三）保障能力分析	5.04
（四）现金流量分析	4.33
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司是阳新县重要的基础设施建设主体，继续获得当地政府在政府补助、资产注入方面的有力支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2023/06/14	朱超、刘文琴	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 4. 0）	点击阅读 全文
	21 阳新城建债 /21 阳新债	AAA				
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2021/11/24	王海云、赵婧	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 3）	点击阅读 全文
AA/稳定	21 阳新城建 债/21 阳新债	AAA	2021/08/27	威旺、王海云	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 3）	点击阅读 全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对阳新县城镇建设投资开发有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为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、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为被跟踪债券的存续期，阳新城投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 14 日至 2025 年 6 月 13 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的阳新城投信用评级的跟踪评级安排，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 阳新城建债 /21 阳新债	4.00	4.00	2021.09.23~2028.09.23	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目，1.2 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕
21 阳新城建债 02/21 阳新 02	4.00	4.00	2021.12.14~2028.12.14	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目，1.2 亿元用于补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

阳新城投成立于 2006 年 4 月，是由阳新县国有资产监督管理局（以下简称“阳新县国资局”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本 4,600 万元。经过多次增资和股权变更，截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 58,600 万元，阳新县国资局、国开发展基金有限公司和中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）分别持股 91.77%、7.00%和 1.23%（见附件 1-1），阳新县国资局为实际控制人。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 14 家（见附件 1-2）。

公司根据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定公司章程。公司设立股东会，董事会成员为 5 人，由阳新县国资局委派，其中董事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。董事会设董事长一人，由董事会选举产生，提交阳新县人民政府批准，报阳新县国资局备案。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘。公司设监事会，成员 3 人，其中股东代表监事由阳新县国资局委派产生，职工代表监事由职工代表大会选举产生，监事会设主席一人，由阳新县国资局从监事会成员中指定。此外，公司设立了行政综合部、财务部等职能部门（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 4 月 12 日，公司本部不存在未结清不良信贷记录，已结清信贷存在 8 笔关注类贷款，4 笔来自中国农业发展银行黄石市分行阳新县支行，另外 4 笔来自国家开发银行湖北省分行。根据中国农业发展银行黄石市分行阳新县支行和国家开发银行湖北省分行出具的相关说明，由于上述两家银行资产质量分类执行标准较为严格，故将阳新城投的贷款资产质量划分为关注类，属于银行正常贷款，均按时还本付息，未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司本部在公开市场发行的已到期债券均按时兑付，存续债券利息均按期支付。



偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资



质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，黄石市和阳新县经济继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

黄石市位于湖北省东南部，是继武汉市之后，湖北省成立的第一个地级城市，是鄂东南地区的水陆交通枢纽、湖北省区域性经济中心，也是我国中部地区重要的老工业基地和国务院批准的沿江开放城市之一。黄石市现辖大冶市、阳新县、黄石港区、西塞山区、下陆区、铁山区，另有一个国家级经济技术开发区、一个国家级高新技术产业开发区、一个国家级农业科技示范园区，总面积 4,583 平方公里。2023 年，黄石市实现地区生产总值 2,108.96 亿元，同比增长 6.8%，三次产业结构调整 6.7:45.2:48.1，黄石市实现一般公共预算收入 170.10 亿元。

阳新县地处鄂东南，县域面积 2,780 平方公里，截至 2023 年末，阳新县常住人口 89.79 万人。近年来，阳新县逐步形成了机械制造、水泥建材、轻工纺织、医药化工四大支柱产业，重点企业有远大医药、宝武钢铁、华新水泥、盛弘铜业等。2023 年，阳新县地区生产总值继续增长，规模以上工业增加值同比增长 7.8%，高新制造业增加值同比增长 3.2%。

2023 年，阳新县一般公共预算收入继续增长，税收收入占比为 47.82%；同期，阳新县以土地出让收入为主的政府性基金收入继续增长。2023 年，阳新县一般公共预算支出有所增加，财政自给率不高。2023 年末，阳新县政府债务余额为 105.18 亿元，其中一般债务余额和专项债务余额分别为 47.10 亿元和 58.08 亿元。

表 2 2021~2023 年阳新县主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	472.3	17.0	400.6	7.7	335.8	13.3
人均地区生产总值（万元） ¹	5.26	-	-	-	-	-
规模以上工业增加值	-	7.8	-	13.5	-	15.5
固定资产投资	-	10.2	-	24.7	-	30.1
一般公共预算收入	41.04		35.22		20.67	
其中：税收收入	19.63		14.13		14.26	
政府性基金收入	22.27		21.01		15.95	
一般公共预算支出	88.50		77.09		59.07	

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，主要从事阳新县基础设施建设、土地整理等业务，在城市建设中仍发挥重要作用。

公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，主要负责阳新县基础设施建设、土地整理等业务，以及车辆检测、酒店运营、景区娱乐服务、广告、船运、房屋租赁等，在城市建设中仍发挥重要作用。

¹ 根据阳新县地区生产总值和常住人口计算得出。



用。2023 年，公司营业收入有所上升。

从业务板块来看，2023 年，受项目建设及结转进度影响，公司工程建设收入有所下降，毛利率变动不大；同期，受结算进度、政府规划及市场行情等影响，公司仍未确认土地整理收入。2023 年，公司其他业务收入增加较多，主要是公司处置部分土地所致。

表 3 2021~2023 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13.42	100.00	13.40	100.00	14.83	100.00
工程建设	8.90	66.33	12.98	96.87	14.62	98.58
其他	4.52	33.67	0.42	3.13	0.21	1.42
毛利润	2.16	100.00	1.78	100.00	1.96	100.00
工程建设	1.02	47.23	1.78	99.59	1.86	94.87
其他	1.14	52.77	0.01	0.41	0.10	5.13
毛利率	16.09		13.30		13.24	
工程建设	11.46		13.67		12.74	
其他	25.21		1.74		47.94	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程建设业务

公司主要负责阳新县重点项目的投资和建设工作，在建及拟建项目尚需投入较多资金，公司面临一定的资本支出压力。

公司主要负责阳新县重点项目的投资和建设工作，公司与阳新县人民政府签订协议，阳新县人民政府将阳新县政府投资项目委托公司投资建设，公司自筹资金负责项目的投资建设任务，每年末根据阳新县财政局出具的工程建设结算文件确认收入和成本；同时，公司拥有部分自营项目，未来通过出租、特许经营等方式实现资金平衡。

表 4 截至 2023 年末公司主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）			
在建项目	计划总投资	累计已投资	业务模式
阳新县农产品加工产业园	9.66	8.04	自营
三馆一中心项目	4.70	3.65	委托代建
合计	14.36	11.69	-
拟建项目	计划总投资	业务模式	
返乡创业园产业园项目	6.87	自营	
阳新县体育中心建设工程工程项目	3.56	委托代建	
金融中心一期	1.34	委托代建	
阳新县半壁山文旅融合美丽乡村建设工程	3.50	自营	
顺安家园保障住房项目	1.30	自营	
石田古驿农旅融合及周边配套设施建设工程	1.12	自营	
游船更新及配套设施项目	1.85	自营	
合计	19.54	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司主要在建项目概算总投资合计 14.36 亿元，已完成投资 11.69 亿元，尚需



投资 2.67 亿元；同期，公司拟建项目计划总投资合计 19.54 亿元，面临一定资本支出压力。

（二）土地整理业务

2023 年，公司未新增土地整理成本且无拟整理地块，业务可持续性较弱。

公司主要负责阳新县城区土地一级市场的整理开发业务。公司与阳新县人民政府签订协议，由公司负责阳新县内相关土地开发整理业务，公司完成整理后，阳新县人民政府以开发成本加成一定比例向公司支付款项。2023 年，公司未新增土地整理成本且无拟整理地块，可持续性较弱。截至 2023 年末，公司存货中拟开发土地 46.18 亿元，大部分均已取得权证。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司期间费用率有所下降，政府补助成为利润的重要来源。

2023 年，公司期间费用继续下降，主要是财务费用减少所致，期间费用率随之下降；同期，公司其他收益增加较多，主要是政府补助增加所致，成为利润的重要来源。2023 年，公司公允价值变动收益大幅下降且变为负值，主要是房地产市场下行导致投资性房地产评估价值降低所致。2023 年，公司净利润有所上升，总资产报酬率和净资产收益率则有所下降。

表 5 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	5.68	7.27	6.68
期间费用	0.76	0.97	0.99
管理费用	0.16	0.18	0.18
财务费用	0.60	0.79	0.80
其他收益	2.63	0.22	0.26
公允价值变动收益	-1.09	0.67	0.74
营业利润	2.02	1.76	1.94
利润总额	1.75	1.71	1.89
净利润	1.75	1.71	1.89
总资产报酬率	0.98	1.14	1.27
净资产收益率	1.37	1.58	1.78

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资和非标融资。

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资和非标融资。截至 2023 年末，公司获得银行授信额度共计 62.18 亿元，已使用授信额度 50.60 亿元，未使用授信额度 11.58 亿元。同期，公司银行借款 35.16 亿元，其中信用借款为 705.00 万元。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券余额（含一年内到期的应付债券）为 9.95 亿元。截至 2023 年末，公司非金融机构借款 0.91 亿元，其他借款 1.74 亿元。

截至 2023 年末，公司资产继续增长，应收款项和存货占比仍较高，影响资产流动性。

截至 2023 年末，公司资产继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中应收款项和存货占比仍较高，影响资产流动性。



公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2023 年末，公司货币资金略有增加，其中受限货币资金 1.86 亿元，由保证金和用于担保的定期存款或通知存款构成；同期，公司应收账款继续增加，主要是应收阳新县财政局的工程款，账龄主要集中在 3 年以内，应收账款坏账准备余额是 0.28 亿元。2023 年末，公司其他应收款有所下降，截至 2023 年末，前五大其他应收款对象包括阳新县城市建设管理指挥部、阳新县财政局、阳新县绿缘园林景观建设中心、阳新县人民政府国有资产监督管理局和湖北阳新经济开发区管委会。2023 年末，公司存货规模有所增长，其中工程建设项目 38.79 亿元（含熊家垸安置小区、彭山安置小区等安置房建设项目），拟开发土地 46.18 亿元。

表 6 2021~2023 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	153.82	63.51	149.42	67.71	151.36	70.85
货币资金	4.31	1.78	4.30	1.95	7.79	3.65
应收账款	55.32	22.84	48.33	21.90	40.58	19.00
其他应收款	6.90	2.85	10.96	4.97	10.23	4.79
存货	87.07	35.95	85.76	38.86	92.69	43.39
非流动资产合计	88.36	36.49	71.25	32.29	62.26	29.15
其他权益工具投资	15.13	6.25	14.73	6.68	14.89	6.97
长期股权投资	13.78	5.69	14.19	6.43	13.95	6.53
投资性房地产	38.52	15.91	20.99	9.51	20.32	9.51
固定资产	20.90	8.63	21.32	9.66	13.08	6.12
资产总计	242.18	100.00	220.67	100.00	213.62	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。2023 年末，公司其他权益工具投资有所增长，主要是增加对湖北阳新农村商业银行股份有限公司和黄石农村商业银行股份有限公司投资所致；同期，公司长期股权投资有所下降，主要系对阳新县农业产业发展有限公司（以下简称“阳新农发”）和湖北南市渔歌文旅发展有限公司减少投资所致。2023 年末，公司投资性房地产继续增长，主要系部分房产由固定资产转入以及股东投入房产所致；同期，公司固定资产有所下降，主要是部分房产转入投资性房地产及计提折旧所致。

截至 2023 年末，公司受限资产 44.06 亿元，包括货币资金 1.86 亿元、存货 21.95 亿元和投资性房地产 20.25 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 18.19%和 34.46%。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债继续增长，资产负债率有所下降；现金对短期有息债务覆盖较弱，公司面临较大短期偿债压力。

2023 年末，公司负债继续增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率有所下降。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末，公司短期借款继续下降，均为担保借款；同期，公司其他应付款继续增加，前五大其他应付款单位包括阳新县水利水电开发投资有限公司（以下简称“阳新水利”）9.25 亿元、阳新县城发水务有限公司 7.39 亿元、阳新县城市建设开发有限公司 6.72 亿元、阳新县人民医院 6.26 亿元和湖北正涵投资有



限公司 5.00 亿元。2023 年末，公司一年内到期的非流动负债继续增长，主要是一年内到期的应付债券增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2023 年末，公司长期借款继续下降，主要是担保借款；同期，公司应付债券继续下降，长期应付款有所下降，其中专项应付款 0.75 亿元，其余为非金融机构借款。

截至 2023 年末，公司总有息债务降至 47.77 亿元，其中短期有息债务 9.58 亿元，现金 2.45 亿元，对短期有息债务的覆盖倍数是 0.26 倍，公司面临较大短期偿债压力。

表 7 2021~2023 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.59	1.39	2.63	2.34	3.51	3.27
其他应付款	54.65	47.80	48.12	42.66	38.33	35.67
一年内到期的非流动负债	7.99	6.99	7.36	6.53	6.71	6.24
流动负债合计	75.39	65.95	69.21	61.36	60.14	55.97
长期借款	31.41	27.47	32.00	28.37	32.39	30.15
应付债券	6.37	5.57	9.92	8.79	11.87	11.05
长期应付款	1.16	1.01	1.66	1.47	3.04	2.83
非流动负债合计	38.93	34.05	43.58	38.64	47.31	44.03
负债总额	114.32	100.00	112.79	100.00	107.45	100.00
短期有息债务	9.58	8.38	9.99	8.86	10.22	9.51
长期有息债务	38.18	33.40	42.83	37.97	46.56	43.33
总有息债务²	47.77	41.78	52.82	46.83	56.78	52.84
资产负债率	47.21		51.11		50.30	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保对象主要为阳新县国有企业和事业单位，区域集中度较高，且涉及民营企业，公司面临一定或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 46.54 亿元（见附件 2），担保比率为 36.40%，担保对象主要为阳新县国有企业和事业单位，区域集中度较高，部分担保对象为民营企业，包括湖北贺盛建设工程有限公司、湖北太禾建筑工程有限公司和湖北新月建设工程有限公司等，公司面临一定或有风险。

截至 2023 年末，公司所有者权益继续增长，资本实力继续增强。

截至 2023 年末，公司所有者权益继续增至 127.86 亿元，其中资本公积增至 88.38 亿元。2023 年，阳新县财政局向公司拨入资金 4.72 亿元，公司无偿取得部分党政机关和事业单位办公用房及 304 套保障性租赁住房，资本公积增加较多。2023 年末，公司其他综合收益大幅增至 13.81 亿元，是其他资产转换为公允价值计量的投资性房地产评估增值部分。2023 年末，公司未分配利润增至 16.82 亿元。

公司盈利对利息和债务的覆盖不足，可变现资产对公司整体债务偿还可形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.48 倍，总有息债务/EBITDA 为 16.85 倍，盈利对利息

²公司未提供有息债务期限结构



和债务的覆盖不足。

2023 年末，公司流动比率是 2.04 倍，速动比率是 0.89 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖，速动资产无法对流动负债形成有效覆盖。

公司可变现资产主要由存货和应收款项构成，可对公司整体债务偿还可形成一定保障。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入，对债务的保障有所改善；投资性净现金流仍为净流出，筹资性净现金流仍为净流出。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入且规模有所扩大，流入来源主要为往来款等，对债务的保障有所改善；同期，公司投资性净现金仍为净流出，净流出缺口有所增加，主要系公司购置固定资产所致。2023 年，公司筹资性净现金流仍为净流出。

表 8 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	8.04	6.88	-1.98
投资性净现金流	-0.54	-0.23	-0.12
筹资性净现金流	-7.30	-8.85	2.11
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.36	1.33	-0.40
经营性净现金流/流动负债（%）	11.12	10.63	-3.53
经营性净现金流/总负债（%）	7.08	6.25	-1.92

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2023 年，公司继续得到当地政府在政府补助、资产注入方面的有力支持。

除公司外，阳新县基础设施建设主体还包括阳新县交通投资有限公司（以下简称“阳新交投”）等 4 个平台公司，其中阳新交投主要从事阳新县交通基础设施建设业务，阳新县城市住房投资有限公司主要负责阳新县保障性住房、旧城改造和棚户区改造业务，阳新农发主要负责农业项目及基础设施的投资建设，阳新水利主要负责阳新县矿山复绿、水利设施建设等业务。

政府补助方面，2023 年，公司获得政府补助 2.63 亿元。资产注入方面，2023 年，阳新县财政局向公司拨入资金 4.72 亿元，公司无偿取得部分党政机关和事业单位办公用房及 304 套保障性租赁住房，均计入资本公积。

担保分析

湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖北担保前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，是湖北省第一家省级担保公司，2019 年更为现名。经多次增资扩股，截至 2023 年末，湖北担保注册资本和实收资本均为 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”）和农发基金的持股比例分别为 66.67%和 33.33%；湖北担保控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

湖北担保的担保业务主要由湖北担保本部和子公司湖北省中小微企业融资担保有限公司（以下



简称“湖北中小担”）负责运营，其中湖北担保本部主要承担债券担保业务、银行贷款担保业务和非融资性担保业务等，湖北中小担主要承担政策性贷款担保业务。近年来，湖北担保业务规模波动上升，其中 2021 年，湖北担保在持续加大债券担保业务投放的同时调整业务结构，信托计划担保业务到期后不再续做，期末在保余额因此同比下降。2022 年以来，随着债券担保业务的进一步拓展，叠加履约保函为主的非融资性担保业务的加大投放，湖北担保的担保业务规模快速增长，截至 2023 年 9 月末，湖北担保的在保余额增至 866.67 亿元。截至 2023 年 9 月末，湖北担保的担保业务主要分布在湖北省，在保客户所属行业集中于公用事业，以平台类企业的债券担保业务为主，行业集中度较高，不利于分散风险。

表 9 2020~2022 年末及 2023 年 9 月末湖北担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 9 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资性担保余额	834.40	96.28	643.51	96.59	482.39	99.28	525.85	99.98
其中：债券担保	725.77	83.74	570.51	85.63	418.35	86.10	277.45	52.75
信托计划担保	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	207.00	39.36
贷款担保	108.63	12.53	73.00	10.96	64.04	13.18	41.40	7.87
非融资性担保余额	32.26	3.72	22.71	3.41	3.50	0.72	0.10	0.02
其中：履约保函	27.63	3.19	21.67	3.25	3.28	0.67	0.10	0.02
投标保函	4.63	0.53	1.04	0.16	0.22	0.05	0.00	0.00
在保余额	866.67	100.00	666.23	100.00	485.89	100.00	525.95	100.00

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

由于业务策略调整，湖北担保加大对债券的投资力度，信托产品和委托贷款投资规模自 2022 年以来无新增，但湖北担保存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高，且受外部不利环境冲击个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。

湖北担保资产规模持续增长，同时得益于永续期公司债的发行和利润留存的增加，湖北担保净资产规模持续增长，资本实力强。盈利方面，湖北担保债券担保业务快速拓展，已赚保费逐年增长，同时 2022 年信用减值损失转回，导致湖北担保净利润逐年增长，但由于总资产和净资产增幅较大，资产收益率整体有所下降。

整体来看，湖北担保作为省级国有融资担保公司，在湖北省内具有重要地位，能够获得当地政府和股东的大力支持，近年来湖北担保净利润逐年增长，且资本实力强；但同时，湖北担保担保业务的行业集中度处于较高水平，不利于分散风险，委托贷款的行业和客户集中度较高且个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。

综合分析，大公国际维持湖北担保信用等级 AAA，展望维持稳定，湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。



表 10 2021~2023 年湖北担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	195.71	183.19	150.46
期末净资产	155.46	133.64	119.83
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
营业收入	14.87	13.15	-
营业总收入	-	-	11.29
信用减值损失	0.31	-0.12	1.18
净利润	8.09	7.82	7.23
期末在保余额	-	666.23	485.89
期末准备金拨备率	-	2.48	2.61
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	4.64	4.17
期末累计担保代偿率-本部	-	0.74	0.74
总资产收益率	4.24	4.69	4.88
净资产收益率	5.60	6.17	6.22

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示，2022 年数据使用 2023 年审计报告期初数据

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

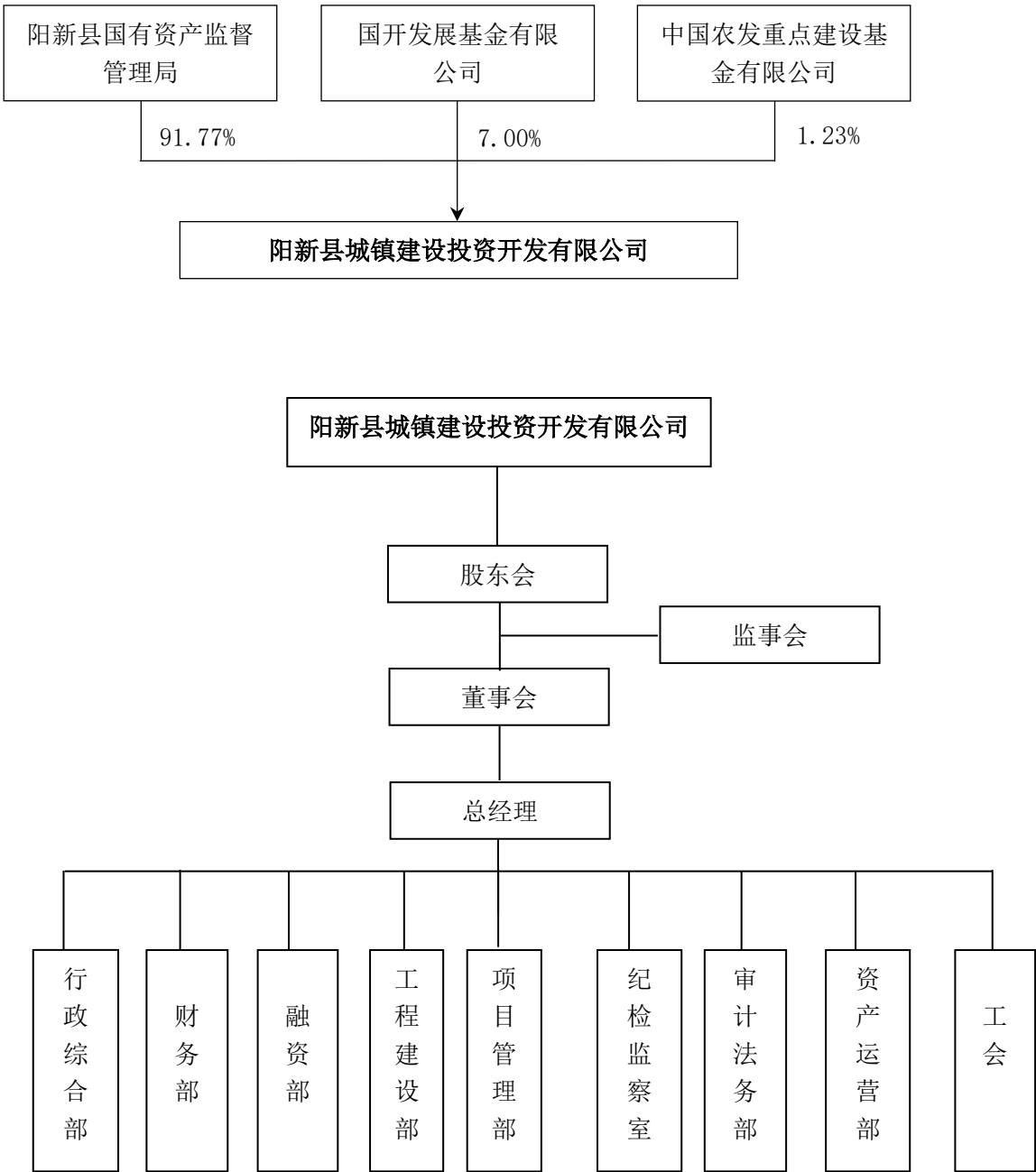
评级结论

综合分析，大公国际维持阳新城投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司纳入合并范围一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	阳新新鑫城镇建设有限责任公司	72.29	政府无偿划入
2	阳新新润水务有限公司	100.00	投资设立
3	湖北新阳旅游投资开发有限公司	100.00	投资设立
4	阳新县兴安车辆检测有限责任公司	51.00	政府无偿划入
5	阳新县城投房地产投资开发有限公司	100.00	投资设立
6	阳新县文化旅游投资开发有限公司	100.00	投资设立
7	阳新县城投驾驶员培训有限公司	100.00	投资设立
8	黄石仙岛湖生态旅游投资开发有限公司	70.00	政府无偿划入
9	阳新恒鑫资产经营有限公司	100.00	股权收购
10	阳新县新益国有资产经营有限责任公司	100.00	政府无偿划入
11	阳新县农村产业扶贫投资开发有限公司	100.00	投资设立
12	阳新县城投住房保障建设管理有限公司	100.00	投资设立
13	阳新县金融中心投资开发有限公司	100.00	投资设立
14	阳新县众创贸易有限公司	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2023 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司对外担保

(单位：万元)

序号	被担保企业	担保金额
1	阳新县交通投资有限公司	114,424
2	阳新县城发水务有限公司	74,667
3	阳新县水利水电开发投资有限公司	72,750
4	阳新县城市住房投资有限公司	68,190
5	阳新县恒茂资产管理有限公司	21,000
6	湖北鑫矿石业有限公司	20,730
7	阳新县人民医院	20,089
8	阳新县城市建设开发有限公司	19,000
9	黄石新港开发有限公司	12,499
10	阳新县城发市政工程有限公司	6,500
11	阳新县宏发建筑有限公司	5,000
12	阳新县妇幼保健院	4,970
13	阳新县中医医院	3,000
14	阳新县金和投资有限公司	2,700
15	阳新县通盛工程建设有限公司	2,500
16	阳新县自来水公司水暖工程公司	1,980
17	阳新增裕资产管理有限公司	1,600
18	阳新县绿缘园林景观建设中心	1,000
19	阳新县用录村宝林建筑工程有限公司	1,000
20	湖北中恒远大建筑有限公司	1,000
21	湖北新月建设工程有限公司	1,000
22	安联建设集团股份公司	1,000
23	阳新城投新材料科技有限公司	990
24	湖北九通产业投资集团有限公司	980
25	阳新城发再生资源有限公司	950
26	阳新县环境投资有限责任公司	950
27	阳新城发经开区投资开发有限公司	950
28	阳新城发绿色产业投资有限公司	950
29	阳新县富达建筑安装工程有限公司	900
30	湖北贺盛建设工程有限公司	800
31	金泰翔建设集团有限公司	475
32	湖北溢丰数字科技股份有限公司	400
33	湖北太禾建筑工程有限公司	250
34	阳新县城发智慧物业管理有限公司	200
合计		465,394



附件 3 主要财务指标

3-1 阳新县城镇建设投资开发有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	43,110	43,026	77,914
应收账款	553,225	483,257	405,841
其他应收款	69,034	109,622	102,310
存货	870,693	857,568	926,919
固定资产	208,995	213,156	130,817
总资产	2,421,782	2,206,702	2,136,236
短期借款	15,895	26,340	35,090
其他应付款	546,450	481,155	383,258
流动负债合计	753,913	692,119	601,369
长期借款	314,092	319,972	323,908
应付债券	63,660	99,155	118,740
非流动负债合计	389,314	435,760	473,084
负债合计	1,143,227	1,127,879	1,074,453
实收资本	58,600	58,600	58,600
资本公积	883,776	787,070	787,070
所有者权益	1,278,555	1,078,823	1,061,783
营业收入	134,210	134,039	148,294
利润总额	17,521	17,126	18,920
净利润	17,456	17,089	18,877
经营活动产生的现金流量净额	80,409	68,773	-19,812
投资活动产生的现金流量净额	-5,422	-2,327	-1,246
筹资活动产生的现金流量净额	-73,005	-88,526	21,101
EBIT	23,621	25,157	27,096
EBITDA	28,340	29,716	28,161
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.48	0.58	0.56
总有息债务	477,652	528,209	567,755
毛利率（%）	16.09	13.30	13.24
总资产报酬率（%）	0.98	1.14	1.27
净资产收益率（%）	1.37	1.58	1.78
资产负债率（%）	47.21	51.11	50.30
应收账款周转天数（天）	1,390.11	1,193.96	796.02
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.36	1.33	-0.40
担保比率（%）	36.40	27.80	33.55



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	45.80	35.91	43.16
期末委托贷款	7.90	8.33	10.82
期末其他应收款	30.53	22.60	11.08
期末债权投资	52.71	66.12	59.35
期末资产总计	195.71	183.19	150.46
期末其他应付款	6.80	2.82	4.22
期末担保赔偿准备	7.07	5.28	3.94
期末未到期责任准备金	5.33	5.02	4.21
期末负债合计	40.24	49.55	30.63
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
期末资本公积	4.47	4.50	4.50
期末盈余公积	3.54	2.83	2.22
期末一般风险准备	3.92	3.13	2.21
期末未分配利润	45.56	39.39	33.26
期末所有者权益合计	155.46	133.64	119.83
营业收入	14.87	13.15	-
营业总收入	-	-	11.29
营业支出	4.09	2.91	-
营业总成本	-	-	5.39
信用减值损失	0.31	-0.12	1.18
净利润	8.09	7.82	7.23
经营活动产生的现金流量净额	22.08	-16.91	2.11
投资活动产生的现金流量净额	-5.58	-4.68	6.22
筹资活动产生的现金流量净额	-3.68	15.96	-7.25
期末在保余额	-	666.23	485.89
期末融资担保责任余额放大倍数-本部(倍)	-	4.64	4.17
期末准备金拨备率	-	2.48	2.61
当期担保代偿率-本部	-	0.72	0.65
期末累计担保代偿率-本部	-	0.74	0.74
总资产收益率	4.24	4.69	4.88
净资产收益率	5.60	6.17	6.22

注: 信用减值损失的损失金额以“+”号列示, 2022 年数据使用 2023 年审计报告期初数据



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、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。

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，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、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。



6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、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。