



CREDIT RATING REPORT

报告名称

桃源县城市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

被跟踪债券及募资使用情况

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】00722

大公国际资信评估有限公司通过对桃源县城市建设投资开发有限公司及“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”、“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”和“21 桃源城投债 02/21 桃源 02”的信用状况进行跟踪评级，确定桃源县城市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，“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”、“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”和“21 桃源城投债 02/21 桃源 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：

二〇二四年六月二十七日



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 桃源城投债 02/21 桃源02	5.00	7	AAA	AAA	2023.06
21 桃源城投债 01/21 桃源01	5.00	7	AAA	AAA	2023.06
19 桃源城投 02/19 桃源02	4.00	7	AAA	AAA	2023.06
19 桃源城投 01/PR 桃源01	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	622.76	602.77	554.46
所有者权益	391.25	386.55	333.71
总有息债务	191.48	174.27	185.81
营业收入	18.88	20.01	17.61
净利润	4.19	4.33	3.10
经营性净现金流	1.43	19.47	0.11
毛利率	11.17	11.79	12.77
总资产报酬率	0.68	0.73	0.61
资产负债率	37.18	35.87	39.81
债务资本比率	32.86	31.07	35.77
EBITDA 利息覆盖 倍数（倍）	0.77	0.82	0.62
经营性净现金流 /总负债	0.64	8.91	0.05

注：公司提供了 2021~2023 年财务报表，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：张澳夫

评级小组成员：施晓姝

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

桃源县城市建设投资开发有限公司（以下简称“桃源城投”或“公司”）主要负责桃源县基础设施工程建设业务。跟踪期内，常德市地区生产总值同比继续增长，桃源县产业继续发展，为公司发展提供了良好的外部环境，公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济发展中发挥重要作用，能够获得政府补助方面的支持；但同时，受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响，总有息债务规模仍较大，且存在较大短期偿债压力，对外担保余额较大，存在一定或有风险。重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）为“21 桃源城投债 02/21 桃源 02”提供的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；湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“湖南担保”）对“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”提供的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；常德财鑫融资担保有限公司（以下简称“财鑫担保”）对“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的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。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，常德市地区生产总值同比继续增长，桃源县产业继续发展，为公司发展提供良好的外部环境；
- 公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济发展中发挥重要作用，能够获得政府补助方面的支持；
- 三峡担保为“21 桃源城投债 02/21 桃源 02”提供的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；
- 湖南担保对“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”提供的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；



- 财鑫担保对“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的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。

主要风险/挑战：

- 2023 年末，公司受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响；
- 2023 年末，公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比较高，存在较大短期偿债压力；
- 2023 年末，公司对外担保余额较大，被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。



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	4.24
（一）市场竞争力	4.35
（二）运营能力	5.07
（三）可持续发展能力	2.14
要素二：偿债来源与负债平衡	4.30
（一）偿债来源	3.91
（二）债务与资本结构	5.01
（三）保障能力分析	4.36
（四）现金流量分析	4.11
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	2
模型结果	AA

外部支持说明： 公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，能够得到桃源县人民政府在政府补助方面的支持。

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 桃源城投债 02/21 桃源 02	AAA	2023/06/28	陈洁、施晓姝	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 桃源城投债 01/21 桃源 01					
	19 桃源城投 02/19 桃源 02					
	19 桃源城投 01/PR 桃源 01					
AA/ 稳定	21 桃源城投债 02/21 桃源 02	AAA	2021/10/19	李婷婷、李旭 华	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 桃源城投债 01/21 桃源 01	AAA	2021/06/10	李婷婷、李旭 华、孙铭锴	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	19 桃源城投 01/PR 桃源 01	AAA	2021/04/07	李婷婷、李旭 华、孙铭锴	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	19 桃源城投 02/19 桃源 02	AAA				
AA/ 稳定	19 桃源城投 02/19 桃源 02	AA+	2019/08/23	唐川、邹婵、 孙铭锴	城市基础设施建设 投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读 全文
AA/ 稳定	19 桃源城投 01/PR 桃源 01	AA+				点击阅读 全文
AA/ 稳定	-	-	2019/01/14	未查询到相关公开披露信息		



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桃源县城市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，不发挥鉴证及证明功能，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，有效期为本次债券的存续期，桃源城投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 27 日至 2025 年 6 月 26 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，对评级对象或其发行人做出维持、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桃源县城市建设投资开发有限公司信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，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。

被跟踪债券及募资使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元、年）					
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 桃源城投债 02/21 桃源 02	5.00	5.00	2021.11.12~2028.11.12	3.6 亿元拟用于桃源县桃纺棚 户区改造项目(二期)项目, 剩余 资金用于补充流动资金	已按募集资金 要求使用完毕
21 桃源城投债 01/21 桃源 01	5.00	5.00	2021.09.17~2028.09.17	3.6 亿元拟用于桃源县桃纺棚 户区改造项目(二期)项目, 剩余 资金用于补充流动资金	
19 桃源城投 02/19 桃源 02	4.00	2.40	2019.10.17~2026.10.17	棚户改造项目及补充流动资金	已按募集资金 要求使用完毕
19 桃源城投 01/PR 桃源 01	4.00	2.40	2019.09.11~2026.09.11	棚户改造项目及补充流动资金	已按募集资金 要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

桃源城投是由桃源县国有资产与城市建设投资经营管理局（以下简称“桃源国资局”）于 2006 年根据桃源县人民政府《桃源县人民政府关于同意设立县城市建设投资开发有限公司的批复》出资组建的，初始注册资金 6,000 万元，实收资本 3,000 万元；其中, 货币出资 900 万元，土地使用权出资 2,100 万元。2008 年 9 月，根据公司股东会决议同意公司增加实收资本 3,000 万元；其中，桃源国资局以货币出资 900 万元，无形资产出资 900 万元，资本公积转增注册资本 1,200 万元；公司注册资本增至 7,200 万元，实收资本增至 6,000 万元。2012 年 6 月，根据公司股东会决议桃源国资局以货币资金出资 1,200 万元，资本公积金转增注册资本 2,800 万元；公司注册资本增至 10,000 万元。2018 年 4 月，桃源国资局同意公司注册资本增至 43,000 万元，其中桃源国资局以货币方式出资 21,900 万元，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）以货币方式出资 21,100 万元。截至 2023 年末，公司注册资本为 4.30 亿元，实收资本为 2.19 亿元，桃源国资局和农发基金¹分别持股 50.93%和 49.07%；公司控股股东和实际控制人均为桃源国资局（见附件 1-1）。

截至 2023 年末，公司合并报表范围子公司共 14 家（见附件 1-2）。2023 年，湖南桃源县灏瀚物业管理服务有限责任公司、桃源县厨娘子餐饮服务有限公司、桃源县通程建筑工程质量检测有限公司、桃源县宏程扶贫光电工程有限责任公司不再纳入合并范围；公司投资设立桃源金驰商贸有限公司

¹ 公司 2023 年审计报告将农发基金对公司的出资作为债务处理，计入到长期应付款中，桃源国资局持有公司 100%股权。



责任公司、桃源金弘新材料有限责任公司、桃源金悦物业经营管理有限责任公司；桃源县城第二自来水有限责任公司控股股东由桃源国资局变更为公司，纳入公司合并范围，截至 2024 年 6 月 16 日，尚未完成工商信息变更。

公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，设立了股东会、董事会和监事会，股东会由全体股东组成；董事会由 7 名成员组成，由股东委派产生，设董事长 1 名，董事任期每届 3 年，任期届满，可连选连任；监事会由 5 名成员组成，设监事会主席 1 人，监事会主席由全体监事过半数选举产生，监事会应当包括股东代表和职工代表，职工代表比例不低于三分之一，监事会中的职工代表由民主选举产生，非职工监事由股东委派，监事任期每届 3 年，任期届满，可连选连任。公司设总经理 1 人，由董事会聘任或解聘。2024 年 6 月 3 日，公司发布《桃源县城市建设投资开发有限公司关于公司董事长、法定代表人、总经理发生变动的公告》称，任命宋彪为董事长，聘任宋彪为总经理；免去龚剑锋董事长、总经理职务。公司设立了办公室、财务部、融资部、人力资源部等九个部室（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 5 月 16 日，公司本部未结清信贷中无不良记录；已结清信贷中存在 9 笔关注类中长期借款，根据国家开发银行湖南省分行于 2015 年 11 月 25 日出具的《关于桃源县城市建设投资开发有限公司企业征信报告的说明》，公司在国家开发银行湖南省分行的 9 笔关注类贷款均能够按时还本付息，无逾期情况。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的到期债券已按时兑付，存续债券正常付息。

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，常德市地区生产总值同比继续增长，桃源县形成电子信息、智能精密制造、有色金属及新材料、富硒食品加工四大产业集群，产业继续发展，为公司发展提供良好的外部环境。

常德市位于湖南省西北部，是国家公路运输枢纽城市、湘西北铁路枢纽城市，地处成渝经济区、武汉城市圈及长株潭城市群三大经济体的中心，东部沿海地区产业向中西部转移的核心地段，经济及区位优势优越。常德市区域面积 1.82 万平方公里，下辖武陵区、鼎城区、安乡县、汉寿县、桃源县、临澧县、石门县、澧县、津市市。2023 年末，常德市常住人口 518.7 万人。

2023 年，常德市地区生产总值同比继续增长，但增速有所下降。其中，第一产业增加值 493.5 亿元，同比增长 3.1%，对经济增长的贡献率为 10.6%；第二产业增加值 1,704.6 亿元，同比增长 1.1%，对经济增长的贡献率为 12.4%；第三产业增加值 2,187.5 亿元，同比增长 5.8%，对经济增长的贡献率为 77.0%；全市三次产业结构调整为 11.3:38.8:49.9。同期，常德市规模以上工业增加值和社会消费品零售总额同比均继续增长，全市固定资产投资同比下降 13.8%，全市进出口总额完成 182.3 亿元。



表 2 2021~2023 年常德市主要经济指标（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	4,385.7	3.6	4,274.5	4.5	4,054.1	7.7
规模以上工业增加值	-	2.0	-	4.7	-	5.9
固定资产投资	-	-13.8	-	2.4	-	8.7
社会消费品零售总额	1,779.5	6.3	1,673.4	2.4	1,633.8	14.4
进出口总额	182.3	-	252.5	34.9	191.2	20.7
三次产业结构	11.3:38.8:49.9		11.6:41.2:47.2		11.5:41.6:46.9	

数据来源：常德市 2021~2023 年国民经济和社会发展统计公报

桃源县隶属常德市，位于湖南省西北部，西与怀化地区的沅陵县、张家界市的慈利县、永定区交界，东与常德市的临澧县、鼎城区接壤，北枕石门县，南抵益阳市的安化县。县域面积 4,441.22 平方公里。根据《桃源县人民政府 2024 年政府工作报告》，桃源县积极推进产业发展“千百十”工程，电子信息、智能精密制造、有色金属及新材料、富硒食品加工四大产业集群，产值达到 137.2 亿元；风电和航空航天零组件、人机交互、运动制鞋三大主导产业，产值分别增长 13.4%、8.5%、5.2%。

2023 年，桃源县完成地区生产总值 481.25 亿元，三次产业结构调整为 21.3:28.1:50.6，人均 GDP 为 60,512 元。2023 年，全县完成工业增加值 96.20 亿元；完成社会消费品零售总额 204.34 亿元，同比增长 1.5%。2023 年，全县地方一般公共预算收入完成 14.75 亿元，同比有所减少，其中税收收入 8.65 亿元；一般公共预算支出 76.29 亿元。2023 年，全县政府性基金收入 24.08 亿元，同比有所减少，主要为土地使用权出让收入；政府性基金支出为 26.13 亿元。2023 年末，桃源县地方政府债务余额为 101.58 亿元²，其中一般债务余额 40.91 亿元，专项债务余额 60.67 亿元。

表 3 2021~2023 年桃源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	481.25	-	492.55	5.8	462.93	8.7
人均地区生产总值（元）	60,512	-	61,122	6.4	56,896	8.5
工业增加值	96.20	-	116.93	8.6	108.46	11.7
规模以上工业增加值	-	-	-	11.1	51.67	15.5
固定资产投资	-	-	-	4.3	-	13.1
社会消费品零售总额	204.34	1.5	201.27	2.4	196.64	14.2
三次产业结构	21.3:28.1:50.6		20.9:33.4:45.7		21.0:33.2:45.8	
一般公共预算收入	14.75		17.44		15.29	
其中：税收收入	8.65		11.84		10.74	
政府性基金收入	24.08		34.81		63.39	
一般公共预算支出	76.29		84.71		74.71	
政府性基金支出	26.13		38.71		58.53	

数据来源：2021~2023 年桃源县国民经济和社会发展统计公报、桃源县 2023 年预算执行情况与 2024 年县级预算公开、桃源县 2022 年预算执行情况与 2023 年县级预算公开、桃源县 2021 年预算执行情况与 2022 年县级预算公开

² 《桃源县 2023 年预算执行情况与 2024 年县级预算公开》中，截至 2023 年末，桃源县债务余额为 101.56 亿元。



财富创造能力

公司是桃源县重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济发展中发挥重要作用；2023 年，公司营业收入同比减少，基础设施工程收入仍是营业收入的主要来源。

公司是桃源县重要的基础设施开发建设主体，在桃源县城市建设和经济发展中发挥重要作用，主要从事桃源县域内基础设施建设任务。2023 年，公司营业收入仍包含基础设施工程收入、砂石销售收入、水库资产租赁收入、采砂权租赁收入和电费收入等，基础设施工程建设业务仍是营业收入的主要来源。2023 年，公司营业收入同比减少 5.65%，主要是基础设施工程收入、售房收入有所减少。同期，公司基础设施工程业务收入同比小幅减少，占营业收入比重为 78.69%；砂石销售收入同比减少；售房收入同比减少 82.60%，来源于子公司桃源县经典世纪房地产开发有限公司房地产项目交付确认收入；其他业务收入同比增加，包含水库资产、采砂权租赁收入等。2023 年，公司综合毛利率同比小幅下降，其中基础设施工程建设业务毛利率保持稳定；当期公司新增自行清理桃源县内部分河段的妨碍碎石等障碍物并出售的砂石销售业务模式，砂石销售业务毛利率由负转正；售房业务毛利率同比下降；其他业务仍处于亏损状态。

表 4 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：万元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	188,824	100.00	200,128	100.00	176,145	100.00
基础设施工程	148,582	78.69	155,883	77.89	121,561	69.01
砂石销售	1,140	0.60	1,246	0.62	10,146	5.76
售房业务	1,126	0.60	6,471	3.23	5,037	2.86
其他业务	37,977	20.11	36,528	18.25	39,401	22.37
毛利润	21,093	100.00	23,591	100.00	22,492	100.00
基础设施工程	22,665	107.45	23,779	100.79	18,543	82.44
砂石销售	212	1.00	-185	-0.78	829	3.69
售房业务	138	0.65	1,333	5.65	1,115	4.96
其他业务	-1,921	-9.11	-1,335	-5.66%	2,005	8.91%
毛利率	11.17		11.79		12.77	
基础设施工程	15.25		15.25		15.25	
砂石销售	18.58		-14.86		8.17	
售房业务	12.26		20.60		22.14	
其他业务	-5.06		-3.65		5.09	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，主要负责县域内基础设施建设业务，具有较强的区域专营性。

根据《桃源县人民政府关于支持桃源县城市建设投资开发有限公司发展的通知》（桃政函【2013】80 号），桃源县人民政府授权公司负责桃源县城市基础设施项目建设。公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，主要负责县域内基础设施建设业务，具有较强的区域专营性。基础设施建设业务模式为公司与桃源县人民政府和桃源县保障性安居工程建设开发有限公司（以下简称“安居建设公司”）签订委托投资建设协议，由公司负责建设期内项目实施及建设管理，委托方负责实施过程中的监管，待项目工程竣工验收、由桃源县财政投资评审中心评审后，由公司按照约定的成本加成比例（一般为 18%）向委托方转让移交，并按照项目竣工验收合格且竣工结算办理完毕之日起两年内



支付转让价款。

截至 2023 年末，公司主要在建项目（见附件 2-1）有桃源县桃纺片区棚户区改造项目、天子岗棚改项目、漳江阁棚改项目、易地扶贫搬迁项目、桃源体育文化中心、城区生态环境综合整治项目、桃源县市政建设工程等，已投资金合计 93.69 亿元，已确认收入 7.70 亿元；主要拟建项目有桃源县架桥镇高标准农田暨人居环境整治建设项目、桃源县智慧交通基础设施建设项目、桃源县国家储备林建设项目（茶庵铺片区）、桃源县乡村振兴暨安全饮水项目等，计划总投资额合计 45.80 亿元。整体来看，公司基础设施建设业务未来尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业收入同比减少，毛利率同比小幅下降；政府补助仍是公司利润的重要来源。

2023 年，公司营业收入同比减少，毛利率同比小幅下降。同期，期间费用同比减少 23.84%，其中管理费用略有减少；由于利息收入同比增加较多，财务费用同比减少，期间费用率同比下降，保持较低水平。同期，公司获得运营资金补助 2.58 亿元、税费减免 871.58 万元、电费补贴 4.33 万元，合计 2.67 亿元，计入其他收益，政府补助仍是公司利润的重要来源。2023 年，因计提坏账产生信用减值损失 1,461 万元。2023 年，公司营业利润和净利润规模均同比减少；总资产报酬率和净资产收益率均同比下降，仍处于较低水平，公司盈利能力有待提升。

表 5 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：万元、%）			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	188,824	200,128	176,145
毛利率	11.17	11.79	12.77
期间费用	2,056	2,700	3,456
管理费用	1,833	1,866	2,290
财务费用	223	833	1,165
期间费用/营业收入	1.09	1.35	1.96
其他收益	26,724	25,987	8,998
信用减值损失	1,461	885	-6,215
营业利润	42,013	43,576	33,352
利润总额	41,775	43,207	33,274
净利润	41,903	43,327	30,992
总资产报酬率	0.68	0.73	0.61
净资产收益率	1.07	1.12	0.93

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

公司融资渠道较为多元，包括银行借款、发行债券和其他融资借款，以银行借款和发行债券为主。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和其他融资借款，以银行借款和发行债券为主。银行借款方面，2023 年末，公司短期借款 1.66 亿元，均为质押借款；长期借款合计 102.06 亿元，包含质押借款 54.67 亿元、抵押借款 32.57 亿元、保证借款 12.08 亿元、信用借款 2.74 亿元，其中一年内到期的长期借款 7.10 亿元。截至 2023 年末，公司共获得银行授信额度 189.78 亿元，已使用银行授



信额度 172.82 亿元，剩余授信额度 16.96 亿元。债券融资方面，公司已发行多期债券及债权融资计划，截至 2023 年末，公司应付债券（包含债权融资计划）余额为 52.15 亿元³，其中一年内到期的应付债券 19.67 亿元。此外，公司融资渠道还包括融资租赁借款、资管公司借款等非银机构借款等，截至 2023 年末，公司包含一年内到期的应付融资借款 27.35 亿元（含农发基金投入资金 2.11 亿元）。

2023 年末，公司资产规模同比增加；受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。

2023 年末，公司总资产规模同比增加 3.32%，流动资产占总资产比重 52.01%，流动资产占比有所上升。

表 6 2021~2023 年末公司资产构成（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
货币资金	11.85	1.90	7.48	1.24	19.74	3.56
应收账款	10.22	1.64	4.26	0.71	3.00	0.54
其他应收款	39.78	6.39	34.80	5.77	40.55	7.31
存货	261.07	41.92	252.53	41.89	234.51	42.30
流动资产合计	323.91	52.01	300.15	49.79	298.39	53.82
固定资产	106.30	17.07	108.98	18.08	111.81	20.17
无形资产	33.88	5.44	34.68	5.75	35.40	6.38
其他非流动资产	155.83	25.02	155.83	25.85	106.48	19.20
非流动资产合计	298.86	47.99	302.63	50.21	256.06	46.18
资产总计	622.76	100.00	602.77	100.00	554.46	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从流动资产来看，2023 年末，公司货币资金规模 11.85 亿元，其中受限货币资金 4.75 亿元；应收账款规模 10.22 亿元，已按账龄组合计提坏账 0.16 亿元，前五大应收对象分别为桃源县财政局 3.85 亿元、桃源县黄石水库灌区管理局 2.39 亿元、安居建设公司 0.68 亿元、桃源县九龙水库管理所 0.67 亿元、桃源县戈尔潭水库管理所 0.44 亿元，合计占应收账款余额比重为 80.11%，当期应收账款增加较多，主要是对桃源县财政局应收账款增加较多；其他应收款规模 39.78 亿元，计提坏账准备 0.50 亿元，其中对桃源县共同创业房地产开发有限公司应收款项按单项全额计提坏账准备 992.31 万元，该公司已破产注销；前五大应收对象方分别为应收桃源县经济开发区开发投资有限公司（以下简称“桃源经开”）7.12 亿元、桃源县财政局 3.80 亿元、桃源县工鑫开发投资有限责任公司借款 3.90 亿元、桃源国资局 2.54 亿元、桃源县沅硒农业发展有限公司 2.43 亿元，合计占其他应收款余额比重为 49.11%；存货规模为 261.07 亿元，其中土地资产 141.78 亿元、工程施工 119.13 亿元，均同比小幅增加，因借款抵押 110.08 亿元土地资产使用受限。

从非流动资产来看，2023 年末，公司固定资产主要为水库资产，计提折旧导致账面价值同比小幅较少；无形资产主要为砂石采矿权，摊销导致账面价值同比小幅下降；其他非流动资产仍主要为桃源县政府向公司注入的水库资产。

2023 年末，公司受限资产规模 113.19 亿元，主要包括受限货币资金、土地资产，占总资产和净资产比重分别为 18.18%和 28.93%，受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。另外，子公司桃源县禾源粮食经营有限公司股权因向中国农业发展银行桃源县支行借款被质押，质押期间为 2022 年 10 月 31 日至 2037 年 10 月 30 日。

³ 包含一年内到期的应付债券和一年内到期的应付债券应计利息。

**表 7 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

项 目	期末账面价值	受限原因
货币资金	4.75	受限的定期存款、保证金或存在其他使用限制
土地资产	110.08	借款抵押
合 计	113.19	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模同比增加，仍以非流动负债为主，资产负债率略有上升。

2023 年末，公司的负债规模为 231.51 亿元，同比增加 7.07%，非流动负债占比为 64.09%，仍以非流动负债为主；同期，公司资产负债率略有上升。

从流动负债来看，2023 年末，公司短期借款规模为 1.66 亿元，均为质押借款；其他应付款 38.57 亿元，同比小幅增加；一年内到期的非流动负债 35.20 亿元，包括一年内到期的长期借款 7.10 亿元、一年内到期的长期应付款 6.76 亿元、一年内到期的应付债券 19.67 亿元以及一年内到期的应付债券应计利息 1.67 亿元。从非流动负债来看，2023 年末，公司长期借款 94.96 亿元，同比小幅减少，包含质押借款 54.67 亿元、抵押借款 32.57 亿元、保证借款 12.08 亿元、信用借款 2.74 亿元；应付债券略有减少，为企业债券、非公开公司债券和债权融资计划；长期应付款 20.59 亿元，为融资借款，同比增长 15.45%。

表 8 2021~2023 年末公司负债情况（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	1.66	0.72	1.59	0.74	1.49	0.67
其他应付款	38.57	16.66	37.55	17.37	29.68	13.45
一年内到期的非流动负债	35.20	15.20	23.38	10.81	20.77	9.41
流动负债合计	83.14	35.91	68.43	31.65	61.53	27.87
长期借款	94.96	41.02	97.03	44.87	93.90	42.54
应付债券	32.82	14.18	32.93	15.23	44.74	20.27
长期应付款	20.59	8.89	17.83	8.25	20.58	9.32
非流动负债合计	148.37	64.09	147.79	68.35	159.22	72.13
负债总额	231.51	100.00	216.22	100.00	220.74	100.00
短期有息债务	43.45	18.77	28.02	12.96	26.59	12.05
长期有息债务	148.03	63.94	146.25	67.64	159.22	72.13
总有息债务	191.48	82.71	174.27	80.60	185.81	84.17
资产负债率	37.18		35.87		39.81	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司总有息债务规模仍较大，短期有息债务占比较高，存在较大短期偿债压力。

2023 年末，公司总有息债务规模同比增加至 191.48 亿元，规模仍较大，占总负债比重为 82.71%，面临一定债务偿付压力；其中短期有息债务 43.45 亿元，同比增加 15.43 亿元，在总有息债务中占比为 22.69%，占比较高；同期末，非受限货币资金 7.10 亿元，对短期有息债务覆盖程度较低，存在较大短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限结构。

2023 年末，公司对外担保余额较大，被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。

2023 年末，公司对外担保余额为 95.14 亿元（见附件 2），担保比率 24.32%。公司对外担保规



模较大，且区域集中度较高，存在一定或有风险，其中对桃源经开担保余额 42.14 亿元，占担保余额比重 44.29%；对桃源县现代农业投资开发有限公司担保余额 15.57 亿元，占担保余额比重 16.36%；对桃源县新农村建设投资开发有限公司担保余额 7.99 亿元，占担保余额比重 8.39%。2023 年末，桃源经开总资产 259.99 亿元，净资产 150.04 亿元，营业收入 12.47 亿元，净利润 1.33 亿元，公司未提供其余被担保企业最新财务情况。

2023 年末，受益于未分配利润同比增加，公司所有者权益同比小幅增加。

2023 年末，公司所有者权益为 391.25 亿元，同比小幅增加。其中，实收资本为 2.19 亿元；资本公积 355.46 亿元，同比小幅增加，子公司桃源县开元发展投资有限公司少数股东国开发展湖南“两型”元兴基金企业将持有的全部股权转让至公司，资本公积同比增加 0.62 亿元；桃源县通程建筑工程质量检测有限公司、桃源县宏程扶贫光电工程有限责任公司、桃源县厨娘子餐饮服务有限公司无偿划出，资本公积同比减少 0.11 亿元。同期末，未分配利润 30.44 亿元，同比增长 14.51%。整体来看，2023 年末，受益于未分配利润同比增加，公司所有者权益同比小幅增加。

2023 年，公司盈利对利息保障能力较弱；存货和以水库资产为主的固定资产、其他非流动资产在资产中占比较高，对存量债务覆盖程度较好，但同时存在一定资金占用压力，且受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.77 倍，同比有所下降，盈利对利息保障能力较弱。2023 年末，公司流动比率为 3.90 倍，速动比率为 0.76 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产较为充足，存货和以水库资产为主的固定资产、其他非流动资产在资产中占比较高，对存量债务覆盖程度较好，但同时存在一定资金占用压力，且受限资产 113.19 亿元，规模较大，对资产流动性产生一定影响。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流仍为净流入状态，净流入规模同比减少，对利息和债务的保障能力较弱；投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出状态，净流出规模均同比减少。

2023 年，公司经营性现金流仍为净流入状态，但由于收到经营性收入和往来款减少，净流入规模同比减少，经营性净现金流对利息和债务的保障能力较弱；投资性现金流仍为净流出状态，但收回投资收到的现金增加较多，净流出规模同比减少；筹资性现金流仍为净流出状态，由于当期发行债券等融资借款增加较多，净流出规模同比减少。

表 9 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	1.43	19.47	0.11
投资性净现金流	-0.02	-1.55	1.10
筹资性净现金流	-0.35	-26.05	3.56
经营性净现金流利息保障倍数	0.14	1.97	0.01
经营性净现金流/流动负债（%）	1.89	29.96	0.18
经营性净现金流/总负债（%）	0.64	8.91	0.05

数据来源：根据公司提供资料整理



外部支持

公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，能够获得政府补助方面的支持。

除公司外，桃源县主要基础设施建设主体包括桃源经开、桃源县大美文化旅游发展有限责任公司（以下简称“大美文化”）和鑫达交通，上述四家企业控股股东均为桃源国资局。其中，公司主要负责县域内基础设施建设任务，桃源经开主要负责桃源县高新区范围内市政基础设施及园区开发建设，大美文化主要负责文化和旅游项目的投资和开发，鑫达交通主要负责道路建设、客运总站及配套基础设施建设等，4 家公司没有业务重叠。

公司作为桃源县重要的基础设施开发建设主体，能够获得政府补助方面的支持。2023 年，获得运营资金补助 2.58 亿元、税费减免 871.58 万元、电费补贴 4.33 万元，合计 2.67 亿元，计入其他收益。

担保分析

三峡担保为“21 桃源城投债 02/21 桃源 02”提供的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。

三峡担保前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。2015 年 5 月，三峡担保由重庆市三峡担保集团有限公司整体改制变更设立为股份有限公司，并于 2018 年 6 月更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2023 年末，三峡担保注册资本和实收资本均为 51.00 亿元，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司持股比例分别为 50.00%、33.33%和 16.67%。三峡担保控股股东为渝富控股，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

截至 2023 年末，三峡担保纳入合并范围的子公司共 5 家，均为直接控股子公司；同期末，三峡担保在昆明、北京、武汉、成都和万州等地设置 8 家分公司。

近年来，三峡担保的担保业务规模有所波动，但债券担保始终是其核心业务。三峡担保的债券担保主要为公司债、企业债和中期票据担保，业务规模有所波动。同时，三峡担保坚持服务小微企业和“三农”企业，并拓展线上业务，推动借款类担保业务规模整体增长，借款类担保业务的行业集中度处于较高水平。受担保项目到期与投放等因素影响，三峡担保对信托产品、资产管理计划等提供担保的其他融资担保规模有所波动。三峡担保的非融资担保主要由履约担保、电子投标担保等业务构成，近年来，三峡担保依托融资担保业务基础，积极参与非融资担保业务的竞争，非融资担保业务规模逐年增加。

表 10 2021~2023 年末三峡担保本部担保业务构成情况（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
债券担保	637.66	67.72	684.96	71.89	651.32	72.28
借款类担保	185.89	19.74	161.04	16.90	165.98	18.42
其他融资担保	3.68	0.39	4.17	0.44	1.25	0.14
非融资担保	114.45	12.15	102.63	10.77	82.57	9.16
担保余额	941.67	100.00	952.79	100.00	901.12	100.00

注：由于四舍五入和小数位数原因，细项数据加总不一定等于合计
数据来源：根据公开资料整理



此外，三峡担保通过自有资金开展投资业务，业务种类包括发放贷款、债券投资和委托贷款等，近年来，三峡担保不断加大债券投资力度，投资业务规模保持增长。其中，小额贷款投放行业分布较集中，且存在逾期情况，信用风险管理能力有待改善。

三峡担保主要由货币资金、应收代偿款、债权投资和存出保证金等构成的资产规模持续增长，但应收代偿款原值有所增加，追偿情况需持续关注。近年来，三峡担保净资产规模不断扩大，且准备金拨备率整体处于较高水平，风险抵御能力较强。盈利能力方面，三峡担保净利润规模不断增长，盈利水平持续提升。

表 11 2021~2023 年三峡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	130.60	119.83	110.25
期末净资产	91.87	78.63	66.85
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
营业收入	17.43	15.13	12.95
其中：担保业务收入	11.94	13.19	12.66
利息收入	3.97	3.32	3.32
净利润	4.71	4.49	3.76
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末融资担保放大倍数（倍）*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：*为母公司口径

数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

此外，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得重庆市政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级 AAA，展望维持稳定，三峡担保为“21 桃源城投债 02/21 桃源 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。

湖南担保对“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”提供的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。

湖南融担集团前身为湖南担保有限责任公司，于 2010 年 4 月由湖南省中小企业服务中心、湖南财信投资控股有限责任公司、湖南发展投资集团有限公司和湖南经济技术投资担保公司共同出资组建，初始注册资本为 15.02 亿元。2017 年，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）整合湖南省省属相关国有担保资源组建了湖南省担保集团有限公司，注册资本为 40.00 亿元；2018 年 10 月，湖南融担集团更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2020 年末，湖南融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 53.73 亿元。因湖南融担集团子公司湖南省湘诚融资担保有限责任公司（以下简称“湖南湘诚担保”）无偿划转前未理顺与湖南枫林宾馆有限公司交叉持股问题，导致湖南湘诚担保无偿划转日的账面净资产不实，2021 年还原无偿划转日湖南湘诚担保账面净资产，湖南融担集团实收资本减少 0.20 亿元。2022 年，湖南融担集团股东湖南省财政厅通过资产划转和未分配利润转增股本的方式增加湖南融担集团实收资本，截至 2023 年末，湖南融担集团



注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 57.79 亿元，由湖南省财政厅全资持有，湖南省财政厅为湖南融担集团控股股东和实际控制人。

湖南融担集团的担保业务主要由债券担保、贷款担保等融资性直保业务及再担保业务构成。近年来，湖南融担集团直保业务规模持续上升，以债券担保、单笔额度较小的住房公积金贷款、小微企业贷款、“三农”贷款担保业务为主，非融资性直保业务规模及占比始终较小。湖南融担集团的再担保业务主要由子公司湖南省融资再担保有限公司负责，再担保业务实施“4321”的政银担保风险分担模式，对于符合条件的融资担保业务，当借款主体无力偿还到期的担保贷款时，原则上由省级及以上财政和再担保机构、融资担保公司、银行、市州及县市人民政府分别按照 40%、30%、20%、10% 的比例进行风险分担。近年来，随着湖南省再担保体系覆盖范围的逐步扩大和政银担保风险分担机制的完善，湖南融担集团再担保业务规模持续增长。

表 12 2020~2022 年末及 2023 年 6 月末湖南融担集团担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	916.05	55.52	847.46	60.11	724.39	69.00	494.67	70.19
融资担保	902.18	54.68	839.00	59.51	721.74	68.74	493.75	70.06
其中：贷款担保	532.11	32.25	461.49	32.73	380.22	36.21	315.32	44.74
债券担保	370.07	22.43	377.51	26.78	341.53	32.53	178.43	25.32
非融资担保	13.87	0.84	8.46	0.60	2.65	0.25	0.92	0.13
再担保业务	734.01	44.48	562.34	39.89	325.52	31.00	210.09	29.81
在保余额	1,650.06	100.00	1,409.80	100.00	1,049.91	100.00	704.77	100.00

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

湖南融担集团资产规模整体增长，但应收代偿款规模较大，代偿回收处置压力较大；得益于股东湖南省财政厅通过资产划转、现金出资和未分配利润转增股本的方式补充实收资本，加之利润留存、增加提取一般风险准备等因素，净资产规模持续增长。随着担保业务的逐步拓展，湖南融担集团本部及子公司湖南省中小企业融资担保有限公司（以下简称“湖南中小担保”）的融资担保责任余额放大倍数增长，其中 2022 年末湖南中小担保的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对业务拓展空间形成限制。盈利方面，湖南融担集团净利润保持增长，其中 2023 年得益于其他权益工具投资所获股利收入和政府补助增加，湖南融担集团净利润增幅较大，资产收益率明显提升。

**表 13 2021~2023 年湖南融担集团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	91.33	92.31	85.20
期末净资产	64.99	63.07	59.51
期末实收资本	57.79	57.79	53.53
营业收入	9.74	7.46	6.09
担保业务收入	5.47	5.58	4.84
投资收益	2.10	0.98	1.15
净利润	1.81	0.70	0.60
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

整体来看，湖南融担集团作为省级国有担保公司，承担构建全省政府性融资担保体系的重要职能，同时能够持续获得政府和股东多方面的大力支持，净资产规模持续上升，银行授信额度充足，有利于湖南融担集团担保业务的持续开展；但同时，湖南融担集团直保业务行业集中度较高，代偿回收处置压力较大，部分担保业务经营主体的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平。

综合分析，大公国际维持湖南担保信用等级 AAA，展望维持稳定，湖南担保为“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”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。

财鑫担保对“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”提供的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。

财鑫担保原名常德财鑫投资担保有限责任公司，于 2008 年 4 月成立。经多次增资扩股和股权转让，截至 2023 年末，财鑫担保注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，为湖南财鑫投资控股集团有限公司（以下简称“财鑫集团”）全资持有，实际控制人为常德市财政局。

财鑫担保以融资性担保业务为主，随着债券担保和贷款担保业务的不断拓展，近年来担保业务规模持续增长。债券担保业务是财鑫担保最主要的担保业务类型，担保债券品种包括企业债、公司债、中期票据等。贷款担保业务方面，财鑫担保主要开展中小微企业贷款担保业务，新增业务由子公司重点负责，财鑫担保针对科技型、“三农”、商贸流通类等不同类型企业开发了多种特色担保产品，并与银行建立了风险分担机制。财鑫担保非融资性担保业务包括工程款支付保函、诉讼保全担保、农民工工资支付保函等，规模始终较小。截至 2023 年末，财鑫担保的担保客户以城投企业为主，行业集中度较高，不利于分散风险。

**表 14 2021~2023 年末财鑫担保担保业务构成情况（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
融资性担保	366.99	98.74	324.26	98.79	229.13	97.11
其中：债券担保	234.21	63.01	196.09	59.74	118.36	50.16
贷款担保	132.79	35.73	128.17	39.05	110.77	46.95
非融资性担保	4.68	1.26	3.96	1.21	6.83	2.89
担保余额	371.67	100.00	328.22	100.00	235.96	100.00

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

在担保费收入稳步增长的推动下，财鑫担保净利润持续提升，但资产收益率波动，盈利能力稳定性有待加强。财鑫担保资产以货币资金、其他应收款等构成的流动资产为主，其中关联方对资金占用规模较大，对财鑫担保流动性管理的影响需持续关注。财鑫担保实收资本处于较高水平，融资担保在保余额放大倍数有一定上升空间，有利于担保业务的拓展及风险防控，且累计代偿回收率始终处于很高水平，代偿回收能力很强。

表 15 2021~2023 年财鑫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	101.28	90.01	90.26
期末净资产	85.10	74.70	75.45
期末实收资本	80.00	70.00	70.00
各项收入合计	6.63	6.49	4.88
担保费收入	5.54	5.36	4.13
净利润	2.20	1.08	1.03
期末担保余额	371.67	328.22	235.96
期末准备金拨备率	3.19	2.84	2.37
期末融资担保在保余额放大倍数（倍）	4.31	4.34	3.04
期末累计担保代偿率*	2.05	1.94	1.88
总资产收益率	2.30	1.20	1.31
净资产收益率	2.75	1.44	1.58

注：*为母公司口径

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

此外，作为国有融资担保公司，财鑫担保在常德市融资担保体系内发挥重要作用，能够得到地方政府在业务发展、资金奖补等方面的支持。

综合分析，大公国际维持财鑫担保信用等级 AAA，展望维持稳定，财鑫担保为“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 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。

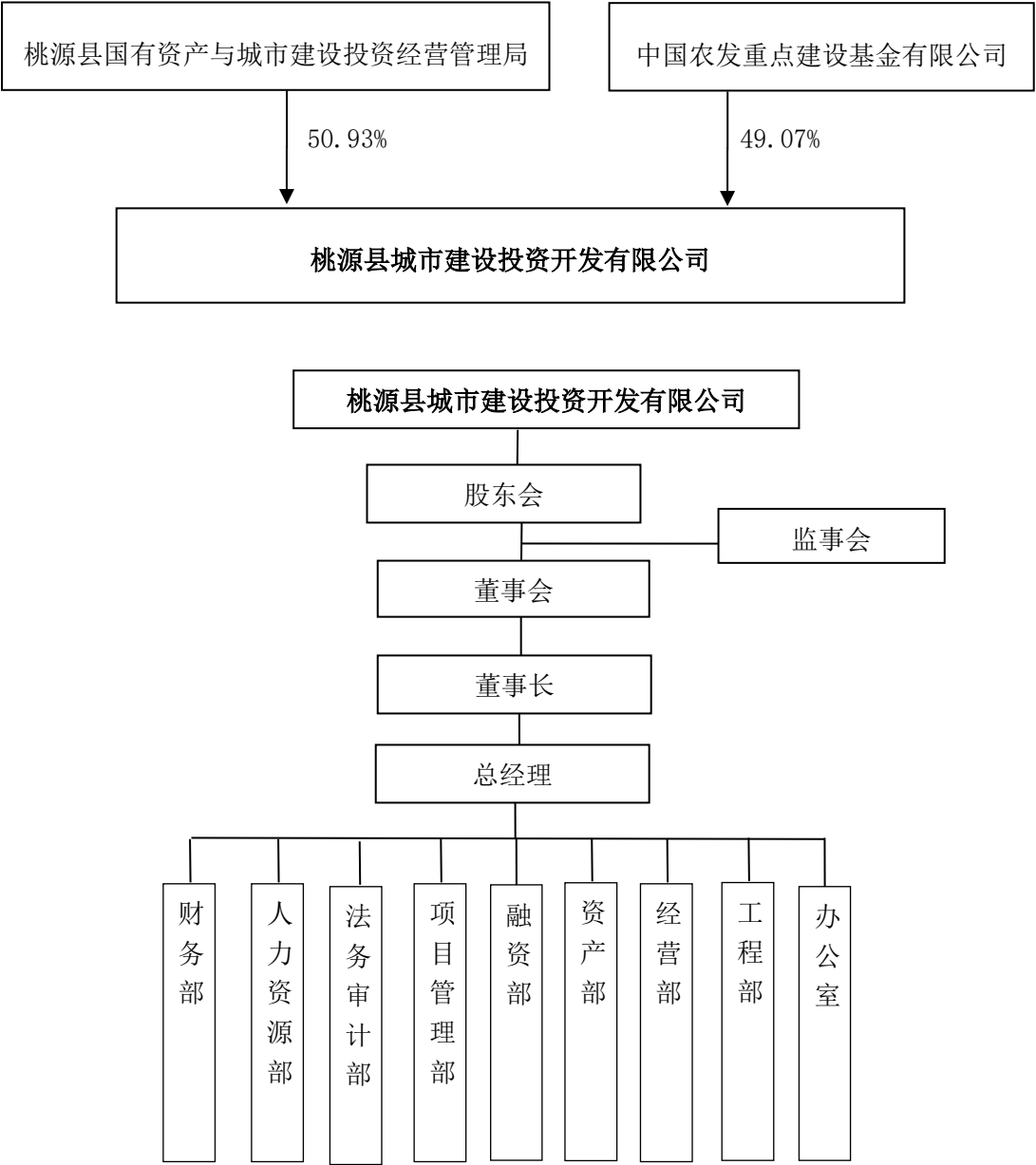
评级结论

综合分析，大公国际维持桃源城投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“19 桃源城投 01/PR 桃源 01”、“19 桃源城投 02/19 桃源 02”、“21 桃源城投债 01/21 桃源 01”和“21 桃源城投债 02/21 桃源 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司股权结构图及组织结构图



资料来源：根据企业提供资料整理



1-2 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	业务性质	取得方式
1	桃源县经典世纪房地产开发有限公司	10,000	100.00	房地产业	投资设立
2	桃源县开元发展投资有限公司	13,000	51.15	商务服务业	投资设立
3	桃源县棚户区改造投资开发有限公司	10,000	100.00	商务服务业	投资设立
4	桃源县东城建设投资开发有限公司	10,000	100.00	商务服务业	投资设立
5	桃源县沅南公共服务管理有限公司	10,000	100.00	房地产业	投资设立
6	桃源县城镇建设有限公司	10,000	100.00	房地产业	同一控制下的企业合并
7	桃源县扶贫开发建设投资有限公司	5,000	100.00	商务服务业	同一控制下的企业合并
8	桃源县桃发城市建设投资有限责任公司	7,500	75.00	土地管理业	投资设立
9	桃源县漆河污水处理有限公司	650	100.00	生态保护和环境治理业	收购
10	桃源县禾源粮食经营有限公司	10,000	100.00	批发业	投资设立
11	桃源金驰商贸有限责任公司	1,000.00	100.00	批发和零售业	投资设立
12	桃源金弘新材料有限责任公司	1,000.00	100.00	制造业	投资设立
13	桃源金悦物业经营管理有限责任公司	1,000.00	100.00	房地产业	投资设立
14	桃源县城第二自来水有限责任公司	10,000.00	100.00	水的生产和供应业	划拨

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营情况

2-1 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司主要在建、拟建项目情况

(单位：万元)

主要在建项目	总投资额 ⁴	已投资额 ⁵	已确认收入
桃源县桃纺片区棚户区改造项目	152,657.12	389,186.19	24,712.96
天子岗棚改项目	82,100.85	87,610.39	-
漳江阁棚改项目	39,233.71	80,778.05	-
易地扶贫搬迁项目	51,063.00	58,131.07	14,850.67
桃源体育文化中心	38,188.00	50,926.12	2,197.73
城区生态环境综合整治项目	62,620.70	40,708.03	6,738.95
桃源县市政建设工程	-	38,168.40	6,586.84
世外桃源国际旅游城	120,000.00	30,000.49	-
村级服务平台建设项目	-	29,481.63	70.43
城南区项目	33,438.00	29,475.86	330.42
“健康桃源”建设项目（一期）（含中医院迁建项目）	63,653.05	26,182.66	21,236.30
中医院	35,000.00	17,331.27	-
标准化厂房建设项目	30,025.00	16,275.89	-
县污水处理厂	8,094.00	15,799.73	102.71
桃源县一中体育馆建设项目	-	15,356.95	108.63
桃源县生活垃圾无害化处理工程	9,713.27	11,456.33	112.00
合计	-	936,869.06	77,047.64
主要拟建项目	计划总投资额		
桃源县架桥镇高标准农田暨人居环境整治建设项目	90,560.00		
桃源县智慧交通基础设施建设项目	75,772.78		
桃源县国家储备林建设项目(茶庵铺片区)	49,929.57		
桃源县乡村振兴暨安全饮水项目	45,158.00		
桃源县热市镇原采矿区绿色发展项目	32,265.52		
桃源县国家现代农业示范区(一期)建设项目	27,199.88		
桃源县现代油茶园示范区建设项目	21,703.43		
桃源县智慧农业温室大棚建设项目(一期)	19,650.78		
桃源县城区学前教育扩优提质建设项目	19,001.81		
桃源县城南区老旧小区改造暨城市更新提质工程	19,000.00		
关于桃源县城南区污水管网建设项目	14,664.00		
桃源县文昌中学、桃师附小校区扩容提质项目	13,134.00		
桃源县漳江小学校区扩容提质项目	11,088.00		
桃源县枫林花海 4A 级景区智能停车场建设项目	10,565.94		
桃源县农副产品集散中心建设项目	8,325.78		
合计	458,019.49		

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 截至本报告出具日，公司未提供桃源县市政建设工程项目、村级服务平台建设项目、桃源县一中体育馆建设项目计划总投资额。

⁵ 部分项目投资超概算。



2-2 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保人	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保方式
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2021.03.01	2027.12.03	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,350.00	2021.03.01	2027.12.03	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2021.03.30	2027.12.03	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,000.00	2021.03.01	2027.12.03	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2022.03.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2022.04.26	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2022.06.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2022.03.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	3,000.00	2022.03.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	3,000.00	2022.03.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	3,000.00	2022.03.24	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2022.04.26	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	3,000.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,700.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,000.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,000.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,000.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	300.00	2023.03.03	2036.11.27	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2023.03.31	2028.03.30	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2023.04.01	2028.03.30	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2023.04.01	2028.03.30	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2023.04.01	2028.03.30	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	2,000.00	2023.03.31	2028.03.30	保证
桃源县沅硒农业发展有限公司	49,800.00	2022.02.18	2032.01.26	保证
湖南武陵渔郎旅游开发有限公司	950.00	2023.11.30	2024.11.23	保证
桃源县现代农投商贸有限责任公司	580.00	2023.11.30	2024.11.23	保证
桃源县东洁污水处理有限责任公司	400.00	2023.12.27	2024.12.26	保证
桃源县第三人民医院	1,200.00	2021.03.22	2026.03.21	保证
湖南枫林花海旅游开发有限公司	500.00	2023.06.29	2024.06.29	保证
湖南枫林花海旅游开发有限公司	1,000.00	2022.05.20	2024.01.18	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	8,800.00	2022.12.16	2036.12.13	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	1,500.00	2022.12.31	2036.12.13	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	6,000.00	2023.01.01	2036.12.13	保证
桃源县中医医院	1,198.26	2020.08.19	2025.08.19	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	14,000.00	2021.11.30	2036.08.30	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	9,450.00	2021.08.31	2036.08.30	保证



2-2 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保方式
桃源县经济开发区开发投资有限公司	16,900.00	2019.08.05	2034.07.10	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	3,165.00	2019.07.19	2034.07.10	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	1,000.00	2019.09.11	2034.07.10	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	4,000.00	2020.07.17	2034.07.10	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	27,900.00	2020.05.25	2035.05.07	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	31,950.00	2019.10.08	2034.09.23	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	19,900.00	2022.09.14	2042.09.06	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	100.00	2022.09.13	2042.09.06	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	17,275.79	2023.02.28	2042.09.06	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	2,724.21	2023.12.27	2042.09.06	保证
桃源县鑫达交通建设有限责任公司	10,600.00	2019.08.30	2029.08.28	保证
桃源县鑫达交通建设有限责任公司	5,000.00	2019.12.25	2029.08.28	保证
桃源县鑫达交通建设有限责任公司	15,000.00	2020.02.03	2029.08.28	保证
桃源县鑫达交通建设有限责任公司	4,000.00	2021.01.28	2029.08.28	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	15,000.00	2020.01.13	2030.01.01	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	11,000.00	2020.03.24	2030.01.01	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	5,000.00	2020.09.22	2030.01.01	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	34,000.00	2021.07.9	2028.06.30	保证
桃源县德隆城市运营管理有限公司	27,000.00	2022.09.27	2041.08.18	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	14,700.00	2022.10.28	2037.10.24	保证
桃源县保障性安居工程建设开发有限公司	28,000.00	2016.12.23	2036.12.05	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	19,000.00	2019.08.30	2034.08.28	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	4,500.00	2020.02.28	2034.08.28	保证
桃源县新农村建设投资开发有限公司	47,250.00	2017.06.29	2037.06.19	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	9,900.00	2019.06.25	2034.05.29	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	38,900.00	2019.06.05	2034.05.29	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	5,900.00	2019.07.30	2034.05.29	保证
桃源县新农村建设投资开发有限公司	21,600.00	2020.05.28	2038.05.23	保证
桃源县新农村建设投资开发有限公司	11,000.00	2020.07.01	2038.05.23	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	18,300.00	2020.12.30	2035.12.04	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	15,000.00	2021.02.01	2035.12.04	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	14,300.00	2020.02.20	2035.02.09	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	4,139.32	2021.02.01	2035.02.09	保证
桃源县寰宇市政建设工程有限公司	30,000.00	2023.04.11	2033.02.19	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	3,000.00	2023.04.11	2028.03.03	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	1,000.00	2023.08.16	2028.03.03	保证



2-2 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保方式
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	1,000.00	2023.09.06	2028.03.03	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	14,390.00	2020.02.22	2037.02.17	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	15,000.00	2020.03.07	2037.02.17	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	3,000.00	2020.04.29	2037.02.17	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	1,200.00	2020.09.10	2037.02.17	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	3,000.00	2020.06.16	2037.02.17	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	1,600.00	2017.01.06	2025.12.26	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	1,600.00	2016.12.26	2025.12.26	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	1,600.00	2017.04.01	2025.12.26	保证
桃源县殡仪馆	3,250.00	2020.02.14	2028.02.14	保证
桃源县殡仪馆	2,300.00	2020.03.31	2028.01.20	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	10,000.00	2023.03.13	2034.03.13	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2023.06.16	2034.03.13	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	4,000.00	2023.05.22	2034.03.13	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	10,000.00	2023.06.01	2038.05.25	保证
桃源县现代农业投资开发有限公司	6,000.00	2023.09.20	2038.09.08	保证
桃源县人民医院	4,700.00	2021.03.17	2024.03.16	保证
桃源县中医医院	4,655.00	2023.03.30	2026.03.24	保证
湖南桃源水电工程建设有限公司	4,655.00	2023.03.29	2026.03.24	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	7,242.00	2022.04.22	2024.04.22	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	5,000.00	2022.05.09	2024.05.09	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	2,758.00	2022.05.07	2024.05.07	保证
湖南桃源县瀚瀚物业管理服务有限公司	500.00	2023.09.27	2026.09.27	保证
桃源县敬善养老服务中心有限公司	490.00	2023.06.30	2026.06.30	保证
桃源县鑫农水利工程有限公司	3,400.00	2023.01.13	2024.01.13	保证
桃源县中医医院	4,200.00	2023.11.28	2024.11.28	保证
桃源县大美文化旅游发展有限责任公司	4,200.00	2023.12.12	2024.12.12	保证
桃源县人民医院	4,680.00	2021.03.17	2024.03.16	保证
桃源县社会福利中心	700.25	2020.06.08	2025.06.08	保证
桃源县人民医院	1,239.76	2019.07.12	2024.07.12	保证
桃源县人民医院	531.32	2019.07.12	2024.07.12	保证
桃源县人民医院	1,198.26	2020.08.19	2025.08.19	保证
桃源县人民医院	4,584.79	2023.01.17	2026.01.17	保证
桃源县第二人民医院	1,200.00	2021.02.01	2026.01.13	保证
桃源县第三人民医院	1,200.00	2021.03.22	2026.03.21	保证
桃源县人民医院	2,800.00	2022.12.23	2025.12.22	保证



2-2 截至 2023 年末桃源县城市建设投资开发有限公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保方式
桃源县中医院	11,000.00	2019.12.13	2027.12.11	保证
桃源县中医院	6,000.00	2020.01.06	2027.12.11	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	28,000.00	2023.01.01	2034.12.27	保证
桃源县经济开发区开发投资有限公司	25,000.00	2022.07.28	2030.07.27	保证
湖南桃源水电工程建设有限公司	780.00	-	2024.11.16	保证
桃源县寰宇市政建设工程有限公司	25,000.00	2023.05.07	2031.05.07	抵押保证
桃源县御茗茶叶种植有限公司	1,000.00	2023.03.20	2028.03.20	抵押保证
桃源县御茗茶叶种植有限公司	1,000.00	2023.03.20	2028.03.20	抵押保证
桃源县子格农业有限公司	1,000.00	2023.03.20	2028.03.20	抵押保证
湖南桃源县新浩教学文化用品有限责任公司	1,000.00	2023.03.20	2028.03.20	抵押保证
湖南桃源县原中惠教学文化用品有限责任公司	1,000.00	2023.11.24	2026.11.24	抵押保证
桃源县佳辉广告有限公司	1,000.00	2023.03.21	2028.03.21	抵押保证
湖南桃源县新浩教学文化用品有限责任公司	1,000.00	2023.3.20	2028.03.20	抵押保证
湖南桃源县原中惠教学文化用品有限责任公司	1,000.00	2023.11.24	2026.11.24	抵押保证
桃源县佳辉广告有限公司	1,000.00	2023.03.21	2028.03.21	抵押保证
合计	951,386.96	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 桃源县城市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	118,548	74,755	197,440
应收账款	102,197	42,560	30,010
其他应收款	397,823	348,008	405,456
存货	2,610,673	2,525,321	2,345,140
固定资产	1,063,048	1,089,785	1,118,109
总资产	6,227,630	6,027,745	5,544,564
短期借款	16,605	15,945	14,885
其他应付款	385,717	375,529	296,805
流动负债合计	831,426	684,276	615,257
长期借款	949,645	970,279	938,973
应付债券	328,185	329,328	447,429
非流动负债合计	1,483,709	1,477,931	1,592,190
负债合计	2,315,135	2,162,207	2,207,447
实收资本(股本)	21,900	21,900	21,900
资本公积	3,554,619	3,538,342	3,053,325
所有者权益	3,912,495	3,865,538	3,337,117
营业收入	188,824	200,128	176,145
利润总额	41,775	43,207	33,274
净利润	41,903	43,327	30,992
经营活动产生的现金流量净额	14,289	194,701	1,055
投资活动产生的现金流量净额	-205	-15,480	11,041
筹资活动产生的现金流量净额	-3,491	-260,483	35,603
EBIT	42,615	43,996	33,990
EBITDA	79,879	81,118	70,294
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.77	0.82	0.62
总有息债务	1,914,850	1,742,670	1,858,078
毛利率(%)	11.17	11.79	12.77
总资产报酬率(%)	0.68	0.73	0.61
净资产收益率(%)	1.07	1.12	0.93
资产负债率(%)	37.18	35.87	39.81
应收账款周转天数(天)	138	65	136
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.14	1.97	0.01
担保比率(%)	24.32	22.66	22.18



3-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	21.69	18.20	18.09
期末应收代偿款	9.31	10.56	9.28
期末发放贷款和垫款	4.89	4.57	4.56
期末债权投资	3.13	7.88	8.29
期末其他债权投资	32.68	25.14	18.47
期末存出保证金	41.16	31.51	28.64
期末其他资产	4.24	8.17	10.95
期末资产总计	130.60	119.83	110.25
期末未到期责任准备金	16.98	17.94	16.21
期末担保合同准备金	12.01	11.10	11.05
期末应付债券	1.68	2.38	5.87
期末存入保证金	2.37	2.30	2.53
期末其他负债	1.77	3.64	4.33
期末负债合计	38.74	41.21	43.40
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
期末未分配利润	5.86	4.60	5.14
期末所有者权益合计	91.87	78.63	66.85
营业收入	17.43	15.13	12.95
营业支出	10.63	8.78	7.59
净利润	4.71	4.49	3.76
经营活动产生的现金流量净额	1.48	3.45	7.38
投资活动产生的现金流量净额	-4.38	-7.52	-1.39
筹资活动产生的现金流量净额	6.33	4.42	-5.20
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末融资担保放大倍数(倍)*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：*为母公司口径



3-3 湖南省融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	34.68	39.36	37.25
期末应收代偿款	11.16	9.38	11.95
期末交易性金融资产	12.57	12.82	11.27
期末债权投资	0.03	0.06	0.13
期末其他权益工具投资	23.43	23.65	21.30
期末长期股权投资	2.42	2.20	0.76
期末资产总计	91.33	92.31	85.20
期末其他应付款	2.45	7.30	4.47
期末未到期担保责任准备金	2.80	2.81	2.34
期末担保赔偿准备金	13.09	9.09	7.47
期末负债合计	26.34	29.25	25.69
期末实收资本（或股本）	57.79	57.79	53.53
期末资本公积	1.15	1.08	2.18
期末一般风险准备	1.55	1.26	0.99
期末未分配利润	2.57	0.81	1.84
期末所有者权益合计	64.99	63.07	59.51
营业收入	9.74	7.46	6.09
营业支出	7.65	6.26	5.24
净利润	1.81	0.70	0.60
经营活动产生的现金流量净额	-2.45	-0.01	6.76
投资活动产生的现金流量净额	1.09	-1.67	-1.84
筹资活动产生的现金流量净额	0	0.35	1.00
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02



3-4 常德财鑫融资担保有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	42.35	36.55	28.19
期末交易性金融资产	0.05	0.04	0.25
期末应收代位追偿款	4.54	3.39	2.80
期末其他应收款	24.52	17.80	33.26
期末债权投资	11.05	13.53	2.00
期末长期股权投资	1.04	1.04	1.06
期末资产总计	101.28	90.01	90.26
期末其他应付款	2.70	3.36	6.11
期末担保合同准备金	11.04	8.71	5.13
期末预计负债	0.32	0.95	1.35
期末负债合计	16.19	15.31	14.81
期末实收资本（或股本）	80.00	70.00	70.00
期末所有者权益合计	85.10	74.70	75.45
营业总收入	5.62	6.17	4.58
担保费收入	5.54	5.36	4.13
投资收益	0.71	0.08	0.02
营业支出	3.68	4.83	3.49
净利润	2.20	1.08	1.03
经营活动产生的现金流量净额	-3.30	12.73	-1.91
投资活动产生的现金流量净额	0.45	-3.56	-1.96
筹资活动产生的现金流量净额	7.84	-8.93	16.35
总资产收益率	2.30	1.20	1.31
净资产收益率	2.75	1.44	1.58
期末担保余额	371.67	328.22	235.96
期末融资担保在保余额放大倍数（倍）	4.31	4.34	3.04
期末准备金拨备率	3.19	2.84	2.37
期末累计担保代偿率*	2.05	1.94	1.88
期末累计代偿回收率*	74.11	84.46	86.45

注：*为母公司口径



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（无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销）
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）
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）
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
融资担保在保余额放大倍数	融资担保在保余额/净资产
准备金拨备率	担保风险准备金/担保余额×100%
担保风险准备金	担保合同准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额/累计代偿总额×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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来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。