



福安市城市建设投资集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: 信评委函字[2024]跟踪 2005 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 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	福安市城市建设投资集团有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	中国投融资担保股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 福安城投债 01/22 福安 01”	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，该债项级别充分考虑了中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为福安市的政治经济地位重要，经济持续增长，区域经济水平稳步提升，潜在的支持能力强。福安市城市建设投资集团有限公司（以下简称“福安城投”或“公司”）作为福安市最重要的国有资产经营单位和基础设施建设及公共事业运营主体，在推进福安城市建设和国有资本运营中发挥重要作用，区域重要性较强。同时，需关注资产流动性较弱、资金支出压力大及债务持续增长且面临一定短期偿债压力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，福安市城市建设投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：区域经济实力显著增强，公司获得优质资产注入，资产质量显著提升，资本实力显著增强等。 可能触发评级下调因素：区域经济环境恶化；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	
正 面		
■ 区域经济稳步增长。近年来福安市经济持续增长，2023年福安市地区生产总值为835.64亿元，同比增速10.30%，稳步增长的区域经济水平为公司发展提供了良好的外部环境。 ■ 地位重要性高，可获得的政府大力支持。公司作为福安市最重要的国有资产经营单位和基础设施建设及公用事业运营主体，在区域内发挥着重要作用，业务发展可得到福安市政府的大力支持。 ■ 业务具有专营性优势且多元化程度较高。公司承担福安市全市范围内的基础设施代建、保障房建设和供水及供电等业务，具有区域专营优势，同时公司还涉及粮食销售、公交运营、物业租赁和贸易等领域，业务多元化发展情况良好。 ■ 有效的偿债保障措施。本次跟踪债券由中投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有力的保障作用。		
关 注		
■ 工程代建业务回款较慢，资产流动性弱。公司代建业务回款缓慢，存货和应收工程代建款项规模较大，削弱了整体的资产流动性，后续回款情况有待关注。 ■ 面临一定的资金支出压力。跟踪期内，公司持续承接工程代建项目和保障房项目，尚需投资规模较大；且自营项目亦存在较大的投资需求，公司将面临一定的资本支出压力。 ■ 债务规模快速增长，面临一定的短期债务压力。跟踪期内，随着项目投资需求的扩大，公司的总债务规模保持增长；同时，公司未使用银行授信额度有限，且资金用途多受特定项目限定，可能面临一定短期偿债压力。		

项目负责人：吴凯琳 klwu@ccxi.com.cn

项目组成员：陆书婷 shtlu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

财务概况

福安城投（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	154.57	191.85	194.73
经调整的所有者权益 ¹ 合计（亿元）	66.06	69.93	73.43
负债合计（亿元）	88.51	121.92	121.30
总债务（亿元）	71.31	79.91	84.04
营业总收入（亿元）	16.17	16.37	15.08
经营性业务利润（亿元）	2.95	3.43	3.23
净利润（亿元）	2.37	3.76	3.29
EBITDA（亿元）	4.33	5.75	4.84
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-2.26	12.30	0.99
总资本化比率（%）	51.91	53.33	53.37
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.15	1.36	1.02

注：1、中诚信国际根据福安城投提供的其经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度审计报告及中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、长期应付款中的有息负债部分计入长期债务；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。

担保主体概况数据

中投保（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产（亿元）	262.56	279.76	275.47	273.51
担保损失准备金（亿元）	21.22	28.75	26.01	24.19
所有者权益（亿元）	111.35	109.42	110.93	112.25
在保余额（亿元）	634.62	827.82	902.10	845.00
年新增担保额（亿元）	429.10	470.62	394.59	65.71
已赚保费（亿元）	4.45	6.41	7.82	1.81
利息净收入（亿元）	(2.28)	(1.87)	(3.24)	(0.89)
投资收益（亿元）	11.99	7.27	12.30	0.97
净利润（亿元）	8.07	5.43	5.71	1.06
平均资本回报率（%）	7.09	4.92	5.18	--
平均资本回报率（%）（年报口径）	8.21	5.11	5.63	--
累计代偿率（%）	0.14	0.18	0.41	--
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	5.89	7.69	7.51	6.81
融资担保放大倍数（X）	4.53	5.37	5.23	4.94

注：1、中诚信国际根据中投保提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2022~2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。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 年财务数据为审计报告期末数；2、累计代偿率为公司三年累计代偿率；3、除特别说明外，本报告引用业务数据均为中投保单体口径；4、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。

同行业比较（2023 年数据）

项目	福安城投	石狮产投	南安工贸
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	宁德市-福安市	泉州市-石狮市	泉州市-南安市
GDP（亿元）	835.64	1,200.34	1,646.05
一般公共预算收入（亿元）	43.67	50.07	68.22
经调整的所有者权益合计（亿元）	73.43	103.78	124.62
总资本化比率（%）	53.37	56.23	47.78
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	1.02	0.76	1.19

中诚信国际认为，福安市与石狮市、南安市行政地位相当，经济财政实力虽有所不同，但基本处于相近区间；公司与可比公司的定位均为当地重要的基建主体，业务运营实力相当；公司权益规模低于比较组平均水平，财务杠杆水平和 EBITDA 利息覆盖能力均处于比较组平均水平。同时，当地政府的支持能力均强，并对上述公司有强或较强的支持意愿。

¹ 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项包括因发行永续债等资本工具形成的其他权益工具，福安城投 2021~2023 年上述调整项金额均为 0 亿元。

注：1、“石狮产投”系“福建石狮产业投资发展集团有限责任公司”简称；“南安工贸”系“南安市能源工贸投资发展集团有限公司”简称；2、南安工贸为 2022 年数据。
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

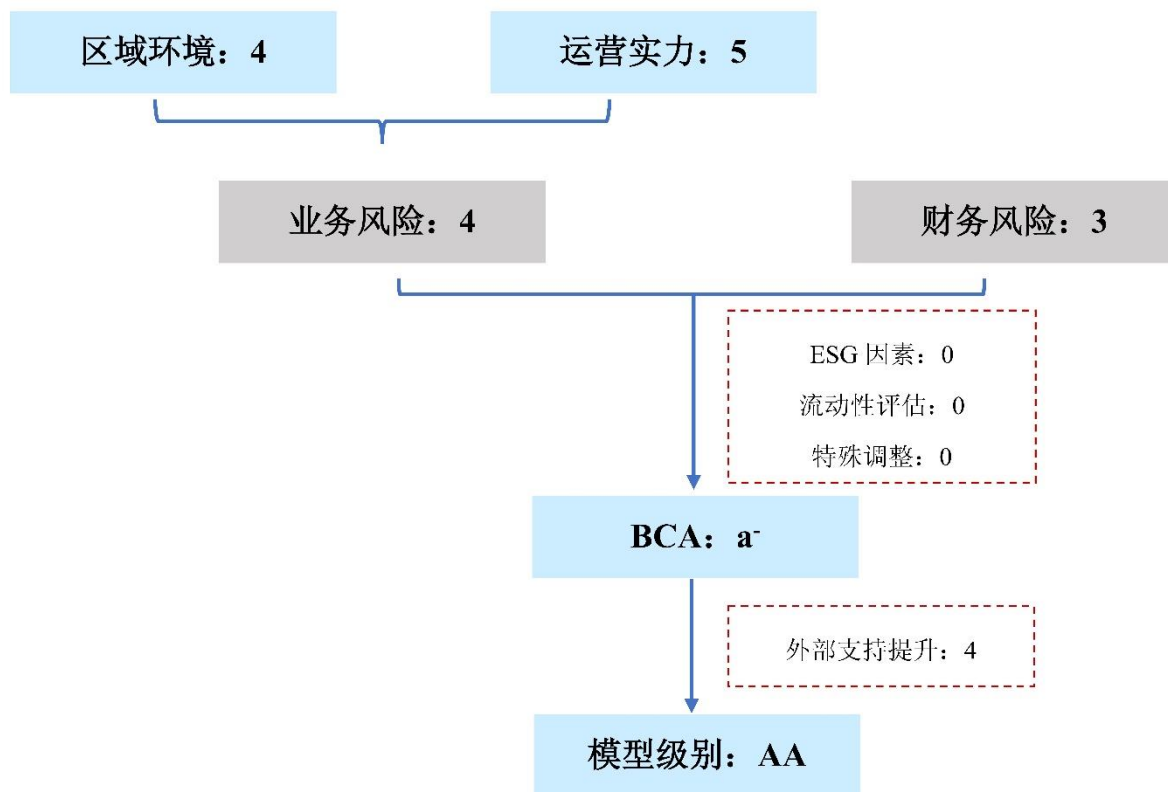
● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 福安城投债 01/22 福安 01	AAA	AAA	2023/06/19 至本报 告出具日	4.40/4.40	2022/12/09- 2029/12/09	提前偿还条款

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
福安城投	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/19 至本报告出具日

评级模型

福安市城市建设投资集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2024_01)



注：

外部支持：中诚信国际认为，福安市具备强的支持能力，同时对公司有强的支持意愿，主要体现在福安市较强的经济实力和稳定增长能力；福安城投作为福安市最重要的国有资产经营单位和基础设施建设及公用事业运营主体，成立以来持续获得政府在项目承接和财政拨款等方面的大力支持，具备较高的重要性，股权结构和业务开展均与市政府具有较高的关联性。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解，转型和分化发展加速，政策执行情况待关注。

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

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

区域环境

福安市系福建省宁德市下辖县级市，位于福建省东北部、宁德市中部。福安市以电机电器、船舶修造、不锈钢新材料等为主导产业，第二产业发达，拥有“中国中小电机之都”、“中国中小电机出口基地”等美誉，入选“2021—2025 年度第一批全国科普示范县（市、区）名单。福安市经济发展势头强劲，2023 年 GDP 增速为 10.30%，稳居宁德市前列，一般公共预算收入持续提升；同期税收收入占比及财政自给能力均有所提升，但整体财政自给能力仍一般。再融资环境方面，福安市的债务率水平较高，区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，但非标融资仍占有一定比重，其中债券市场发行利差低于宁德市下辖区县同期发行的平均水平，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境一般。

表 1：近年来福安市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	680.41	761.11	835.64
GDP 增速（%）	6.20	6.60	10.30
人均 GDP（万元）	11.15	12.58	13.95
固定资产投资增速（%）	-7.90	6.90	-22.60
一般公共预算收入（亿元）	36.30	39.56	43.67
政府性基金收入（亿元）	8.97	8.96	9.71
税收收入占比（%）	79.42	68.64	79.86
公共财政平衡率（%）	75.02	67.97	71.39

注：人均 GDP 系根据当年末常住人口测算而来；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%。

资料来源：福安市财政局，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，福安城投仍作为福安市最重要的国有资产经营单位和基础设施建设及公用事业运营主体，地位保持不变，主要承担福安市全市范围内的基础设施代建、保障房建设、公交运营、供水及供电等业务职能，具有很强的业务竞争力；同时，公司在市场化领域进行了多元探索，涉及物业租赁和贸易等领域，整体业务稳定性和可持续性较强。但公司相关基建项目建设及回款周期较长，存在一定的资金沉淀，需关注后续的结算及回款情况。

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
工程建设	13.11	81.06	16.84	9.12	55.71	16.67	10.69	70.86	16.67
房地产销售	--	--	--	0.12	0.73	54.29	--	--	--
贸易	1.82	11.24	12.44	1.04	6.35	13.26	0.25	1.64	5.89
公共交通	0.24	1.48	-90.72	0.26	1.59	-87.02	0.26	1.74	-130.49
租赁	0.41	2.51	44.86	0.47	2.87	54.58	0.33	2.20	49.17
供水供电	0.39	2.38	41.18	0.39	2.38	43.35	0.40	2.65	49.91
其他业务	0.21	1.33	21.44	4.97	30.36	9.99	3.15	20.91	5.34
营业收入/毛利率合计	16.17	100	16.09	16.37	100	14.78	15.08	100	13.16

注：其他业务主要系资产销售、粮食销售、食品销售、担保费、停车费和安保物业等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

工程建设板块，跟踪期内公司仍是福安市最重要的基础设施代建及保障房建设的运营主体，项目类型主要涉及基础设施、安置房和公租房建设等，主要采取委托代建和政府购买两种模式。委托代建模式下，公司根据与福安市恒旺投资开发有限公司（以下简称“恒旺公司”）和福安市交通投资有限公司（以下简称“福安交投”）² 签订的工程项目建设框架合同，负责项目前期筹划、审批手续办理、资金筹集、组织招标和施工管理等工作，项目建设所需资金由公司垫付；公司于项目标段完工后，配合业主方进行竣工决算，验收合格后进行移交；业主方一般于项目移交后按照代建协议约定的加成比例（一般为 20%）进行结算，部分项目按照项目完工进度百分比每年进行结算；项目回款周期一般为三年以内。公司早期签订协议的部分项目采用政府购买模式，该模式下，公司根据与福安市人民政府签订的政府购买协议进行项目代建管理，项目竣工验收合格后进行移交，福安市政府根据协议约定向公司分期支付回购款。从业务的开展情况来看，2021~2023 年，公司累计确认结算工程建设收入 36.29 亿元，累计回款 17.49 亿元，整体回款进度较为滞后，未来的结算安排及回款进度仍需关注；公司在建及拟建项目尚需投入规模较大，未来可能面临一定的资金支出压力。

表 3：截至 2023 年末公司在建主要代建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	委托方/回购方	建设周期	预计总投资	已投资
溪北洋新区整体城镇化项目（一期）	政府购买	政府	2016.1~2023.6	20.52	18.34
福安市畲族经济开发区路网工程	政府购买	政府	2016.6~2022.5	1.80	1.66
福安大洋片区路网工程	代建模式	恒旺公司	2021~2025	7.60	4.30
福安市智慧城市基础设施建设项目	代建模式	恒旺公司	2022~2025	3.20	0.78
栖云大桥	代建模式	恒旺公司	2020.03-2024.12	2.83	1.27
福安市秦溪洋东片区路网一期工程	代建模式	恒旺公司	2022.10-2024.12	3.03	0.28
福安市溪北洋高新医疗器械工业标准化厂房建设项目	暂未确定	暂未确定	2022-2024	3.60	2.30
福安市城区重点公园改造提升项目	暂未确定	暂未确定	2023-2025	3.10	1.10
合计	--	--	--	45.68	30.03

注：部分项目受建设进度影响，实际建设周期超过预计建设周期。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2023 年末公司拟建主要代建项目情况（亿元）

项目名称	预计总投资	资金来源
福安市城区污水补短板项目	7.00	财政+自筹
福安市金属表面处理集控中心项目	1.40	自筹

² 恒旺公司和福安交投系福安市财政局直接控股的国有企业。

福安市城乡供水一体化项目二期工程	3.50	财政+自筹
国道 G104 线福安城南程家垅至赛岐赛里段公路工程	18.69	财政+自筹
合计	30.59	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

房地产板块，跟踪期内，公司仍为福安市唯一的保障性住房开发主体，由子公司安居开发负责区域内经济适用房和安置房的建设及销售。从业务模式上看，经济适用房方面，公司受福安市政府委托以自有资金进行项目建设，主要通过无偿划拨取得项目建设用地，建成后按照政府指导价对符合条件的购房者进行销售，一般为综合成本加成 3%，具体价格以各项目批文为准。安置房方面，公司受福安市政府委托进行安置房项目建设，土地主要以划拨方式取得，部分以协议出让方式取得，建安资金部分来自于财政资金如棚改专项债等，不足部分由公司垫付。拆迁款由征迁指挥部直接向拆迁户支付，公司与安置户不直接发生交易。安置房项目完工后移交征迁指挥部，由指挥部按照安置方案确定的销售价格面对安置户定向销售，销售价款由指挥部收取后交于福安市财政局，再全额返还公司，该模式下的安置房项目未签订有关协议。此外，部分项目存在售价无法覆盖公司垫付的资本投入的情况，公司将以安置后剩余房产及配套商铺的市场化销售收入进行平衡，福安市财政局也会视情况给予一定的资金支持。从业务开展情况来看，2023 年公司未有保障性住房用于市场化销售，当期无房地产销售收入。截至 2023 年末，公司主要已完工项目共计 3 个，项目总投资 5.93 亿元，已回款并确认收入 1.33 亿元，未来需关注项目销售及回款情况。同期末，公司在建项目尚需投入 4.16 亿元，暂无拟建房地产项目，业务可持续性一般。

表 5：截至 2023 年末公司已完工主要房地产项目情况（亿元）

项目名称	项目类型	已投资	累计确认收入	累计回款
经济适用房 3#、5#-10#、12#-16#、22#、23#栋	经适房	3.70	1.33	1.33
富春阳光	安置商品房	0.25	--	--
福安市经济适用房 A 区 17#-21 栋和 C 区 24#、25#栋	经适房	1.98	--	--
合计	-	5.93	1.33	1.33

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：截至 2023 年末公司主要在建房地产项目情况（亿元）

项目名称	类型	预计总投资	已投资
福安市阳头街道阳上社区栖云路北侧棚户区改造项目	安置房	5.50	1.44
富春溪西岸 05-F-32 地块	商品房	5.80	1.50
合计	--	7.10	2.94

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

供水供电板块，公司仍为福安市湾坞镇、上白石镇、潭头镇、下白石镇水务运营的唯一主体，在福安市内有一定的区域垄断优势，能够带来稳定的经营性收入及现金流。跟踪期内，公司运营水厂、供水能力、公司负责供水区域的水价均未发生调整。售水情况方面，公司售水仍主要由工业售水构成，跟踪期内随着工业用水及居民用水需求的增加，售水量有所增长，水质与水压合格率均保持 100%。

表 7：截至 2023 年末公司供水能力情况（km、万吨/日）

水厂名称	管网长度	设计供水能力	实际供水情况
湾坞西片区自来水厂	10.00	14.00	12.00
潭头自来水厂	3.00	0.10	0.03
上白石水厂	5.00	0.20	0.07
福安市下白石供水有限公司第一制水部	20.00	0.20	0.16
福安市下白石供水有限公司第二制水部	30.00	0.20	0.19
合计	68.00	14.70	12.45

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：近年来公司供水业务情况（万吨、%）

	2021	2022	2023
供水量	2,348.72	3,268.38	3,810.60
售水量	2,192.72	3,087.38	3,578.53
其中：工业售水	1,839.33	2,817.53	3,244.88
居民售水	353.40	269.85	333.65
产销差率	6.64	5.54	6.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

在建及改扩建方面，截至 2023 年末，公司在建供水和引水工程项目尚需投入 10.78 亿元，尚需投资规模较大，需关注后续资金安排及项目经营情况；同期末，公司暂无拟建项目。

表 9：截至 2023 年末公司在建供水及引水工程项目情况（万吨/日、万元）

项目名称	新增供水能力	预计总投资	已投资
炉山泵站自动化技改工程	--	65.49	51.04
湾坞镇杭前渠道及前池加高扩大工程项目	--	151.89	114.27
福安市潭头自来水厂工程（改扩建）	0.10	200.00	118.14
福安市上白石水厂改建工程	--	65.50	60.02
穆阳溪引水工程一期项目	--	48,471.47	16,687.85
牛路门受水点至青拓 400 系项目厂区用地边界处供水管网工程	--	292.00	283.72
福安市城区供水工程	--	21,427.00	6,683.03
城乡供水一体化项目	--	64,000.00	2,860.44
合计	0.10	134,673.35	26,858.51

注：1、注：对项目投资的审计及统计差异导致项目已投资金额和前次披露存在口径差异；2、“--”表示不适用。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司还涉及供电业务，跟踪期内，公司运营水电站、总装机容量及电价均未发生变化。发电方面，发电量受来水量和终端需求影响较大，2023 年有所增长。但公司水电站主要为防汛调节作用，且设备老旧，较少用于发电，对收入贡献有限。

表 10：近年来公司水电站发电量情况（万千瓦时）

水电站名称	2021	2022	2023
财洪水电站	294.54	260.00	292.24
留洋水电站	428.14	396.92	446.14
福安市化蛟电站	125.76	157.15	176.64
半岭电站	--	--	--
顶头水库坝后电站	--	24.74	27.81
合计	848.44	811.81	942.83

注：1.半岭电站由于装机容量较小且设备老旧，在目前条件下运营无法获得规模收益，故近年来处于停产状态。2.顶头水库坝后电站为泄洪发电，之前年份受干旱影响暂停发电，于 2022 年重新开启，但发电量较小。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

贸易板块，跟踪期内，公司贸易业务的运营主体及业务模式未发生变动，贸易品种仍以钢材、混凝土和水泥为主。业务模式方面，公司根据客户订单向供应商进行采购，运输方式以货车运输为主，公司无仓储，交易价格以地区网价为基础。公司与上游客户结算为采购货物运达现场后 3~7 天内支付货款；对下游客户一般设有账期，最长 60 天，超过账期将收取资金占用费或违约金，每个项目资金占用费或违约金计算标准各不相同，项目最低标准每日万分之二点八八，最高标准每日万分之五。资金占用费并入销售货款中计算产品单价并开具专票，同时确认收入。跟踪期内，公司与主要客户江苏省建工集团有限公司发生诉讼纠纷，此后不再与江苏省建工集团有限公司维

系贸易往来，导致 2023 年公司贸易收入大幅下降。整体来看，公司贸易板块对收入及利润贡献相对有限；供应商和客户集中度仍较高，存在一定的经营波动风险。未来仍需关注公司建材贸易业务的稳定性以及相关诉讼处置情况。

表 11：2022 年及 2023 年贸易业务前五大客户情况（亿元、%）

2022 年前五大客户	贸易品种	确认收入金额（不含税）	占比
江苏省建工集团有限公司	钢材、混凝土	0.42	40.46
福建省水利水电建设有限公司	钢材、水管、水泥	0.17	16.09
厦门城健建设有限公司	钢材、混凝土	0.17	16.01
海峡建工集团有限公司	钢材、混凝土	0.11	10.97
龙岩市西安建筑工程有限公司	钢材	0.06	6.17
合计	--	0.93	89.70
2023 年前五大客户	贸易品种	确认收入金额（不含税）	占比
厦门城健建设有限公司	钢材	0.06	23.16
龙岩市西安建筑工程有限公司	钢材	0.05	18.78
福建路港（集团）有限公司	钢材	0.04	16.35
福建省东任建设发展有限公司	钢材	0.03	12.02
福建省龙祥建设集团有限公司	钢材	0.03	10.28
合计	--	0.21	80.59

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：2022 年及 2023 年贸易业务前五大供应商情况（亿元、%）

2022 年前五大供应商	贸易品种	采购款合计	占比
福建省卓大贸易有限公司	钢材	0.13	13.94
福建省航友实业有限公司	钢材	0.12	13.16
福安市东旺商贸有限公司	钢材	0.07	7.78
宁德祥隆建设有限公司	水管	0.06	6.30
福安市金宏运混凝土有限公司	混凝土	0.04	4.91
合计	--	0.41	46.09
2023 年前五大供应商	贸易品种	采购款合计	占比
福建省卓大贸易有限公司	钢材	0.06	24.92
福安市美城贸易有限公司	钢材	0.04	18.87
福建省航友实业有限公司	钢材	0.03	13.17
福州航伟贸易有限公司	钢材	0.03	11.36
福建益扬善建设发展有限公司	钢材	0.03	11.03
合计	--	0.18	79.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

物业租赁板块，跟踪期内，公司无新增经营性物业资产，仍以其持有的经营性物业资产对外出租，截至 2023 年末，公司主要出租资产包括中兴西路（原老干局）、城投大楼、宜春小区底商、亭兜小区底商和铁湖工业园一期、二期、三期等，出租率达 90%，可为公司带来较为稳定的租金收入。截至 2023 年末，公司在建及拟建的物业租赁项目较多，资金支出压力较大，需关注后续的资金支出情况及项目运营情况。

表 13：截至 2023 年末主要在建物业租赁项目（亿元）

项目名称	建设周期	建筑面积	总投资	已投资
溪北洋标准厂房一期	2020-2022	3.58	1.15	0.88
溪北洋高新医疗器械工业标准化厂房二期	2023-2024	10.5	3.77	0.55

福安市甘棠电子信息新材料科技产业园区建设项目	2020-2025	--	11.86	1.73
福安铁湖机电配套智慧产业园建设项目	2022-2023	4.82	1.30	1.19
合计	--	--	18.08	4.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 14：截至 2023 年末主要拟建物业租赁项目（亿元）

项目名称	建设周期	预计总投资
福安中央厨房项目	5 个月	0.20
福安市城区北部（冷链）物流园区建设项目（瓮窑物流园）	-	2.80
福安市北部综合产业物流园	-	25.00
赛岐北部新区现代物流园项目	-	2.70
福安市铁湖智慧产业物流中心	3 年	1.30
合计	--	32.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块，跟踪期内，公司仍是福安市区内唯一的公交运营主体，主要包括城市公共交通线路运营、定制班车客运和包车客运。截至 2023 年末，福安公交共有营运车辆 272 辆，其中纯电动公交车 190 辆，客车 37 辆；共有运营线路 40 条，较上年末增加 2 条，其中 16 条为公交线路，21 条为客运线路，2 条为定制班车线路。公交运营业务带来的收入较为稳定，但由于业务具有公益性，毛利率持续为负，每年均可收到一定的财政补助，2023 年公交运营业务收到财政补助 356.43 万元，补助后仍亏损，后续需关注盈利补亏相关措施。此外，公司还经营粮食销售、食品销售、停车收入和安保物业等业务，对营业收入和经营利润形成良好补充，业务多元化水平较高。2023 年食品销售收入大幅增长至 1.67 亿元，主要系屠宰场建成运营后生猪屠宰销售收入增加；同年福安市白云山风景名胜区旅游开发有限公司不再纳入公司合并报表范围，公司不再产生旅游门票收入。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，受益于政府在项目和资金方面的支持及未分配利润的积累，公司资本实力有所提升，但仍相对较弱；随着业务的推进，债务规模有所增加，推动公司财务杠杆率有所增长，但仍处于合理水平，EBITDA 能对债务利息形成有效保障。

资本实力与结构

公司仍作为福安市最重要的国有资产经营单位和基础设施建设及公共事业运营主体，形成了以工程建设业务、房地产业务、供水供电业务、贸易业务、，物业租赁业务、公交业务以及食品销售业务等多元化业务布局，资产主要由货币资金及上述业务形成的应收类款项及存货、长期股权投资、投资性房地产和在建工程等构成，并呈现以流动资产为主的资产结构。2023 年，公司匹配政府战略，在基础设施建设、水务供应等方面持续投入，资产规模保持稳步增长态势。此外，公司其他权益工具投资中包含对福安正威新材料有限公司的 2.00 亿元投资，目前针对该笔投资公司与福安正威新材料有限公司存在合同纠纷诉讼案件，未来需持续关注该案件的进展情况。总体来看，公司资产主要以代建工程项目形成的存货和应收类款项构成，资产流动性偏弱且收益性一般，整体资产质量较低。

跟踪期内，公司债务规模保持增长，主要受债券到期偿付影响，公司短期债务占比大幅降低，债

务仍以长期为主，与其业务特征相匹配。受益于政府的持续支持及未分配利润的积累，公司经调整的所有者权益持续增长，跟踪期内，公司实收资本增加 8,000 万元，系股东货币增资 2,000 万元以及资本公积转增实收资本 6,000 万元。公司财务杠杆水平小幅上涨，整体仍处于合理水平。

表 15：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	类型	金额	1 年以内	1 年以上
银行借款	信用借款/保证借款/质押借款	48.57	15.37	33.20
债券融资	中票/私募债/其他债务融资工具等	23.67	4.27	19.40
非标融资	融资租赁	11.04	3.73	7.31
其他	应付票据等	0.76	0.76	0.00
合计	--	84.04	24.13	59.92

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

公司经营活动净现金流受新建项目投资、贸易购销及其他与经营活动有关的现金收支影响波动较大，2023 年主要受公司未产生房产销售收入及贸易收入下降影响，经营活动净现金流入大幅收窄，对利息的保障能力减弱，整体来看公司经营活动获现能力一般。公司投资支出主要包括工程建设、自营项目建设的投入以及对联营企业的投资等，跟踪期内，公司整体建设进度放缓，投资活动现金流出减少，同时，公司收到处置子公司的对价，投资活动产生的现金流呈净流入状态。2023 年，受部分债券到期影响，公司筹资活动现金流出大幅增长，筹资活动现金流呈净流出状态，后续需持续关注公司在资本市场的再融资能力及监管政策变化对公司的影响。跟踪期内，受利润总额及费用化利息支出下降影响，公司 EBITDA 及其对利息的保障倍数均有所下降，但整体仍能形成有效覆盖。

截至 2023 年末，公司银行授信总额为 76.71 亿元，尚未使用的授信额度为 14.40 亿元，备用流动性一般。得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

表 16：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元）

项目	2021	2022	2023
货币资金	11.66	15.79	11.60
应收账款	35.15	37.68	39.88
其他应收款	7.63	22.00	21.52
存货	76.95	81.45	89.44
长期股权投资	5.68	10.74	9.51
在建工程	1.76	4.67	6.72
资产总计	154.57	191.85	194.73
经调整的所有者权益合计	66.06	69.93	73.43
总债务	71.31	79.91	84.04
短期债务占比	27.97	44.66	28.71
总资本化比率	51.91	53.33	53.37
经营活动产生的现金流量净额	-2.26	12.30	0.99
投资活动产生的现金流量净额	-3.90	-18.75	0.89
筹资活动产生的现金流量净额	0.36	10.55	-6.45
收现比	0.42	1.03	0.87
EBITDA	4.33	5.75	4.84
EBITDA 利息覆盖倍数	1.15	1.36	1.02
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-0.60	2.91	0.21

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产总额 11.23 亿元，占当期末总资产的 5.77%，其中包括因借款质押及担保受限的货币资金（5.76 亿元）、存货（3.38 亿元）、投资性房地产（1.97 亿元）及无形资产（0.12 亿元），存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，截至 2023 年末，公司对外担保余额为 8.85 亿元，占同期末净资产的比例为 12.06%，存在一定代偿风险；同期末，公司无重大未决诉讼情况。

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

外部支持

福安市作为宁德市第二大县域经济体，区域经济稳定增长，借助闽东优越的沿海地理环境，区域产业的结构和布局不断优化，发展质量和效益不断提升，为全市经济和财政实力提供了有力支撑。公司维持区域重要性，实际控制人为福安市财政局，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，在获得专营性业务、项目建设专项资金拨付、运营补贴等方面有良好记录，政府给予的项目支持对于公司经营体润的提高具有重要支撑，2023 年公司收到财政补贴 2.90 亿元，并计入其他收益。综上，跟踪期内福安市政府具备强的支持能力，同时保持对公司强的支持意愿，可为公司带来很强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“22 福安城投债 01/22 福安 01”募集资金 4.40 亿元，其中 2.20 亿用于福安市穆阳溪引水一期工程，2.20 亿元用于补充营运资金；截至 2023 年末，募集资金已使用 2.20 亿元用于补充营运资金，已使用 0.83 亿元用于福安市穆阳溪引水一期工程，剩余 1.37 亿元尚未使用。

“22 福安城投债 01/22 福安 01”的利息在存续期内每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自该债券存续期第 3 年末起至第 7 年末止，分别偿还本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，兑付日为 2025 年至 2029 年每年的 12 月 9 日（如遇国家法定节假日或休息日则顺延至其后的第 1 个工作日），每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付，未来需关注本金兑付日公司的本金偿还情况。“22 福安城投债 01/22 福安 01”由中投保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证。

偿债保障分析

中投保前身为 1993 年 12 月成立的中国经济技术投资担保公司，由财政部和原国家经贸委共同发起组建，截至 2024 年 3 月末，中投保注册资本为 45.00 亿元，其中国家开发投资集团有限公司持股 48.93%，为公司控股股东。基于自身战略发展需要，近年来公司主动调整担保业务结构，降低城投债担保业务的比重，加强央国企合作担保业务和普惠金融担保业务拓展力度，同时受政策影响，城投债发行对担保增信的依赖度降低，2023 年以来公司年内担保业务增速较往年有所放缓。截至 2024 年 3 月末，公司担保业务在保余额为 845.00 亿元，较年初有所下降，业务规模仍处于行业领先水平。融资担保业务以发行债券担保业务为主，担保品种主要为公募城投债；2023 年以来中投保借款类担保业务规模略有下滑，同时其他融资担保余额有所回升。中投保积极推进非融

资担保业务发展，投标担保和工程履约担保业务规模的快速增长推动非融资担保业务规模持续提升。担保组合行业及客户集中度处于较高水平；2023 年累计代偿率有所增加，但仍维持在行业内较低水平；考虑到中投保担保业务准入标准相对较高，代偿回收能力较强，实际承担的代偿损失风险可控，担保组合质量较优。公司加大高评级债券资产配置力度，债券投资规模及占比持续提升，母公司口径各类资产比例满足监管规定；在宏观经济面临多重压力的环境下，仍需对公司投资资产的价值波动风险及债务变化情况保持关注。

受业务结构调整影响，2023 年中投保担保业务收入有所下降，担保损失准备金的转回推动中投保担保业务净收入大幅增加，同时得益于投资收益的大幅增长，中投保盈利水平有所提升；2023 年中投保担保损失准备金对在保责任余额的覆盖水平虽有所下降但仍处于行业极高水平，资本实力很强，但资产流动性水平有所下滑，未来仍需加强流动性管理能力。

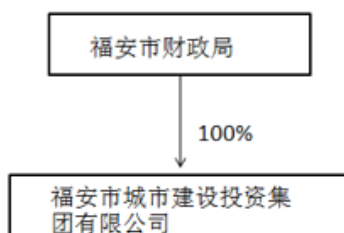
截至 2024 年 3 月末，公司受限资产合计为 43.61 亿元，占当期末总资产的 15.94%；其中受限货币资金为 31.78 亿元，主要系为子公司提供借款质押担保所致；受限固定资产为 11.84 亿元，主要系公司向中国农业银行抵押借款所致。

综合来看，中诚信国际维持中国投融资担保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本次债券还本付息起到有力保障作用。

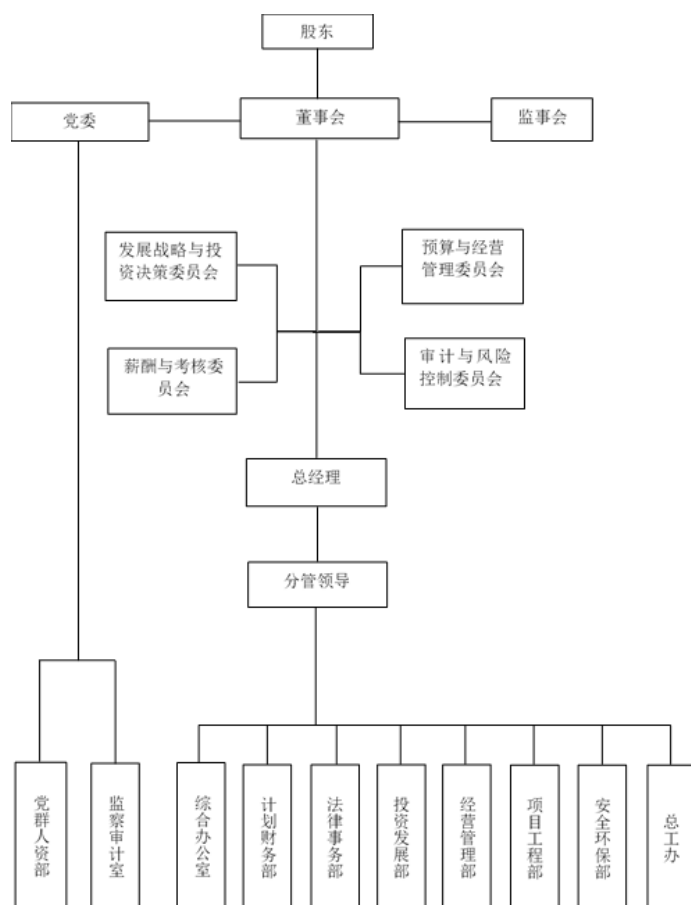
评级结论

综上所述，中诚信国际维持福安市城市建设投资集团有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“22 福安城投债 01/22 福安 01”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：福安市城市建设投资集团有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2023 年末)



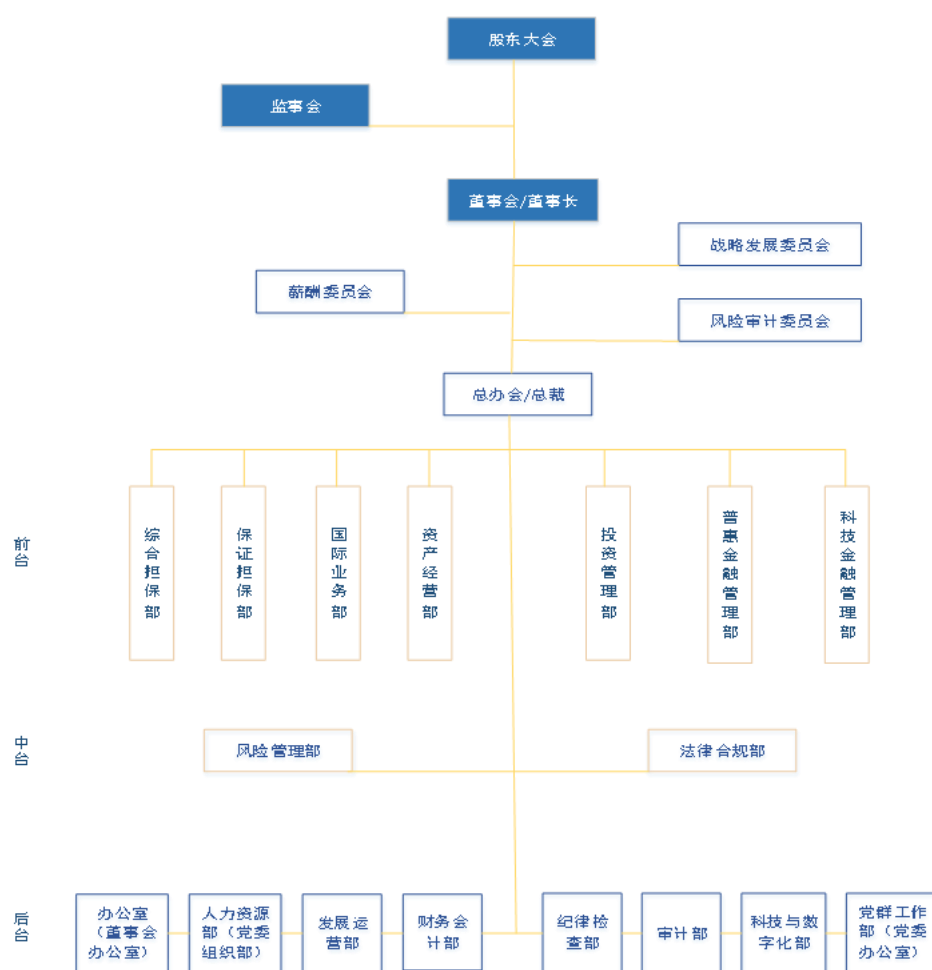
序号	重要子公司名称	持股比例
1	福建省福安市粮食购销有限责任公司	100
2	福安市溪北洋新区投资开发有限公司	100
3	福安市五福资产管理有限公司	100
4	福安市水利投资有限公司	90.01
5	福安市公共交通有限公司	100
6	福安市富信融资担保有限公司	65.69
7	福安市城市建设项目管理有限公司	59.98
8	福安市安居房地产开发有限公司	86.68
9	福安市城投置业有限公司	100
10	福安市天湖建设发展有限公司	100



资料来源：公司提供

附二：中国投融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	股份（亿股）	持股比例（%）
国家开发投资集团有限公司	22.02	48.93
青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）	7.93	17.62
信宸资本担保投资有限公司	3.01	6.68
金鼎投资（天津）有限公司	2.98	6.63
鼎晖嘉德（中国）有限公司	2.70	6.00
TETRAD VENTURES PTE LTD	2.06	4.57
中信证券投资有限公司	1.14	2.54
孙晨	0.45	1.00
宁波华奥股权投资合伙企业（有限合伙）	0.40	0.89
上海义信投资管理有限公司	0.39	0.87
合计	43.07	95.73



资料来源：中投保，中诚信国际整理

附三：福安市城市建设投资集团有限公司对外担保明细（截至 2023 年末）

被担保对象	担保余额	担保到期日	企业性质
福安市白云山风景名胜区旅游开发有限公司	0.04	2036/8/11	国有企业
福安市农垦集团有限公司	0.99	2037/7/3	国有企业
福安市农垦集团有限公司	0.70	2043/5/14	国有企业
宁德福投新能源投资有限公司	0.71	2033/11/17	国有企业
福安市交通投资有限公司	4.55	2037/8/24	国有企业
福安市交通投资有限公司	1.53	2025/1/27	国有企业
福安市交通投资有限公司	0.33	2029/2/26	国有企业
合计	8.85	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附四：福安市城市建设投资集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2021	2022	2023
货币资金	116,621.79	157,924.82	116,040.37
非受限货币资金	63,226.74	104,170.02	58,466.37
应收账款	351,538.67	376,838.99	398,802.30
其他应收款	76,294.82	220,004.62	215,237.68
存货	769,484.99	814,484.16	894,375.69
长期投资	94,679.45	159,318.19	140,458.31
在建工程	17,639.45	46,731.63	67,231.44
无形资产	14,818.34	15,579.06	9,581.58
资产总计	1,545,675.89	1,918,464.43	1,947,282.39
其他应付款	113,219.33	309,038.91	237,469.77
短期债务	199,452.15	356,837.93	241,279.04
长期债务	513,687.93	442,228.83	599,086.89
总债务	713,140.08	799,066.76	840,365.94
负债合计	885,097.02	1,219,152.13	1,213,031.38
利息支出	37,789.76	42,228.54	47,264.13
经调整的所有者权益合计	660,578.87	699,312.30	734,251.02
营业总收入	161,668.97	163,657.50	150,810.91
经营性业务利润	29,548.23	34,265.53	32,314.55
其他收益	21,279.78	29,522.34	29,030.16
投资收益	-731.32	6,792.25	6,206.42
营业外收入	87.24	557.28	316.47
净利润	23,745.70	37,575.54	32,941.09
EBIT	39,624.13	54,166.34	44,914.41
EBITDA	43,331.40	57,512.10	48,436.76
销售商品、提供劳务收到的现金	67,624.03	167,836.02	130,856.38
收到其他与经营活动有关的现金	277,854.67	544,189.22	417,319.77
购买商品、接受劳务支付的现金	96,483.07	134,080.25	173,806.86
支付其他与经营活动有关的现金	265,986.01	446,672.96	355,554.36
吸收投资收到的现金		55,150.40	2,000.00
资本支出	21,461.94	77,810.30	30,849.46
经营活动产生的现金流量净额	-22,611.47	123,022.18	9,915.64
投资活动产生的现金流量净额	-38,998.24	-187,541.91	8,929.77
筹资活动产生的现金流量净额	3,598.23	105,463.01	-64,549.06
现金及现金等价物净增加额	-58,011.49	40,943.28	-45,703.65
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率(%)	16.09	14.78	13.16
期间费用率(%)	9.84	10.60	10.38
应收类款项占比(%)	28.08	31.43	31.84
收现比(X)	0.42	1.03	0.87
资产负债率(%)	57.26	63.55	62.29
总资本化比率(%)	51.91	53.33	53.37
短期债务/总债务(%)	27.97	44.66	28.71
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-0.60	2.91	0.21
总债务/EBITDA(X)	16.46	13.89	17.35
EBITDA/短期债务(X)	0.22	0.16	0.20
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.15	1.36	1.02

注：1、中诚信国际根据福安城投提供的其经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度审计报告及中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、长期应付款中的长期带息债务调入长期债务。

附五：中国投融资担保股份有限公司主要财务指标

财务数据（金额单位：百万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产				
货币资金	7,141.10	6,528.94	6,112.95	5,489.36
交易性金融资产	9,804.86	8,895.14	8,806.50	9,044.16
债权投资	1,760.47	2,730.95	3,260.85	3,207.22
其他债权投资	2,841.81	4,589.81	5,333.99	5,507.68
长期股权投资	2,155.39	2,374.09	1,925.75	1,955.10
资产合计	26,256.35	27,975.72	27,547.43	27,351.35
负债及所有者权益				
短期债务	6,747.56	4,674.59	7,702.28	--
长期债务	9,068.48	12,043.55	8,459.49	--
总债务	15,816.04	16,718.14	16,161.77	--
未到期责任准备金	918.13	1,522.70	1,444.47	1,281.01
担保赔偿准备金	1,203.60	1,352.66	1,156.87	1,137.60
担保损失准备金合计	2,121.73	2,875.37	2,601.34	2,418.61
负债合计	15,121.51	17,034.18	16,454.84	16,126.07
股本	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
其他综合收益	336.29	(2.83)	73.15	100.20
其他权益工具	3,486.45	3,495.81	3,497.05	3,497.05
所有者权益合计	11,134.84	10,941.54	11,092.59	11,225.28
利润表摘要				
担保业务收入	998.62	1,313.16	854.28	51.04
净利润	807.47	542.98	570.85	105.66
担保组合				
在保余额	63,462.15	82,782.06	90,210.27	84,499.84
年新增担保额	42,910.17	47,062.30	39,458.89	6,571.10
在保责任余额	62,201.18	80,551.73	82,366.10	76,099.32
融资担保责任余额	43,194.97	50,666.67	51,953.09	50,029.74
财务指标				
盈利能力（%）				
营业费用率	29.16	43.89	25.02	--
平均资产回报率	3.10	2.00	2.06	--
平均资本回报率	7.09	4.92	5.18	--
担保组合质量（%）				
年内代偿额	0.00	105.71	250.89	92.47
年内回收额	3.78	106.51	252.16	88.77
年内代偿率	0.00	0.38	0.78	0.75
累计代偿率*	0.14	0.18	0.41	--
累计回收率*	59.11	97.39	101.64	--
担保责任准备金/在保责任余额（母公司口径）	3.39	3.53	3.13	3.15
担保业务集中度（%）				
最大单一客户在保余额/净资产	13.63	13.28	12.67	--
最大十家客户在保余额/净资产	109.59	102.55	96.66	--
资本充足性				
净资产	11,134.84	10,941.54	11,092.59	11,225.28
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	5.89	7.69	7.51	6.81
融资担保放大倍数（X）	4.94	5.37	5.23	4.94
流动性（%）				
高流动性资产/总资产	32.32	26.16	26.02	--

注：累计代偿额、累计代偿率、累计回收率为三年累计数据。

附六：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
盈利能力	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
	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/营业总收入
	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(不含计入非经常性损益的其他收益)
	EBIT(息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益
	EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：“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。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”。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。

附七：中国投融资担保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
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+银行存款+衍生金融工具+存出保证金+交易性金融资产+可供出售金融资产+买入返售金融资产（新金融工具准则下，高流动性资产=现金及现金等价物+银行存款+衍生金融工具+存出保证金+交易性金融资产+买入返售金融资产）
资本充足性	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本	
	担保放大倍数	增信责任余额/核心资本

附八：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn