



蒙自新型城镇化开发投资有限 责任公司 2025 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[2025]跟踪 0520 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

2025 年 6 月 16 日

本次跟踪发行人及评级结果	蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司	AA~/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01” “20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”	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	本次跟踪将蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司（以下简称“蒙自新城”或“公司”）主体信用等级由 AA 调降至 AA~，评级展望由负面调整为稳定，维持跟踪债项信用等级为 AAA，债项级别充分考虑了湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。本次跟踪将蒙自新城主体信用等级下调主要基于以下理由： 1、多家子公司相继划出，职能定位有所弱化，业务可持续性下降；2、公司偿债能力弱化，仍面临很大的流动性压力；3、资产及权益规模下滑，且资产质量较差，净利润大幅下降；4、负面舆情衍生，公司履约能力不佳并对再融资能力形成较大冲击；5、或有负债风险上升。同时，中诚信国际也肯定了蒙自市经济实力稳步增强，能为公司业务发展提供一定支撑。	
评级展望	中诚信国际认为，蒙自新型城镇化开发投资有限责任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：蒙自市经济实力显著持续增强；公司持续获得大量优质资产注入，使得资本实力和资产质量均大幅提升，盈利及获现能力等财务指标整体改善等。 可能触发评级下调因素：蒙自市经济出现不可逆的大幅下滑；公司区域地位明显下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化等。	

正面

- **蒙自市经济实力稳步增强。**蒙自市作为红河州首府，具有一定的区位优势，2024年蒙自市实现地区生产总值485.32亿元，增速小幅提升至5.6%，且固定资产投资增速显著回升，经济实力稳步增强。
- **有效的偿债保障措施。**湖北担保提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对“20蒙开01/20蒙自开投债01”和“20蒙开02/20蒙自开投债02”还本付息起到了强有力的保障作用。

关注

- **多家子公司相继划出，职能定位有所弱化，业务可持续性下降。**跟踪期内，公司多家子公司相继划出，农业、畜牧业及康养领域相关建设职能随之被剥离，业务稳定性减弱；同时公司项目推进放缓，年投资规模同比减少，业务可持续性下降。
- **公司偿债能力弱化，仍面临很大的流动性压力。**截至2024年末，公司短期债务为10.06亿元，非受限货币资金为0.28亿元，非受限货币资金对短期债务的覆盖程度很低，备用流动性不足，公司面临很大的流动性压力。
- **资产及权益规模下滑，且资产质量较差，净利润大幅下降。**随着部分子公司被划出，跟踪期内公司资产及权益规模同比下滑，资产中项目开发成本及应收类款项接近50%，短期内难以变现，加之可产生收益的资产规模较小，整体资产质量较差。此外，2024年公司财政补助缺失，多项利润指标持续下滑，盈利能力弱化。
- **负面舆情衍生，公司履约能力不佳并对再融资能力形成较大冲击。**截至本报告出具日，公司因合同、工程款和代偿款等多起纠纷导致银行账户冻结、被纳入被执行人名单；同时，公司征信报告存在逾期记录，且存在较大金额的定融借款逾期等负面舆情，以上事项反映出公司整体债务履约能力下降；受负面舆情冲击，近两年公司筹资活动产生的现金流量净额均为负，账面货币资金储备量持续减少，再融资能力下降较为明显。
- **或有负债风险上升。**跟踪期内，公司对外担保规模较大，涉及个人担保，此外，被担保对象蒙自市城市建设投资有限责任公司存在被执行和限制高消费记录；因多家被担保方的存量贷款展期，公司银行征信报告“其他借贷交易”中关注类余额为1.32亿元，需关注或有负债风险。

项目负责人：黄 伟 whuang@ccxi.com.cn

项目组成员：赵轶群 yqzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

蒙自新城（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	225.53	231.76	207.33
经调整的所有者权益合计（亿元）	127.11	126.74	121.60
负债合计（亿元）	98.42	105.01	85.73
总债务（亿元）	57.41	52.81	35.37
营业总收入（亿元）	29.16	23.25	23.80
经营性业务利润（亿元）	1.53	1.86	0.81
净利润（亿元）	1.49	1.36	0.72
EBITDA（亿元）	2.01	2.65	1.40
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.15	2.16	3.40
总资本化比率（%）	31.11	29.41	22.53
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.37	1.17	0.73

注：1、中诚信国际根据蒙自新城提供的其经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见的 2023 年度审计报告和深圳旭泰会计师事务所（普通合伙）审计并出具的带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见的 2024 年度审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、公司各期财务报告执行新会计准则；3、中诚信国际将蒙自新城的其他应付款中的有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款及其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务核算；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。

担保主体财务概况

湖北担保	2022	2023	2024
总资产（亿元）	183.19	195.71	215.80
担保损失准备金（亿元）	10.31	12.40	12.60
所有者权益（亿元）	133.64	155.46	162.87
在保余额（亿元）	666.23	859.24	959.76
担保业务收入（亿元）	10.03	10.65	8.88
利息净收入（亿元）	3.50	3.97	4.31
投资收益（亿元）	0.13	(0.11)	0.002
净利润（亿元）	7.82	8.09	8.31
平均资本回报率（%）	6.17	5.60	5.22
累计代偿率（%）	0.74	0.76	0.69
净资产放大倍数（X）	4.06	4.47	4.50
融资性担保放大倍数（X）	4.64	4.91	5.37

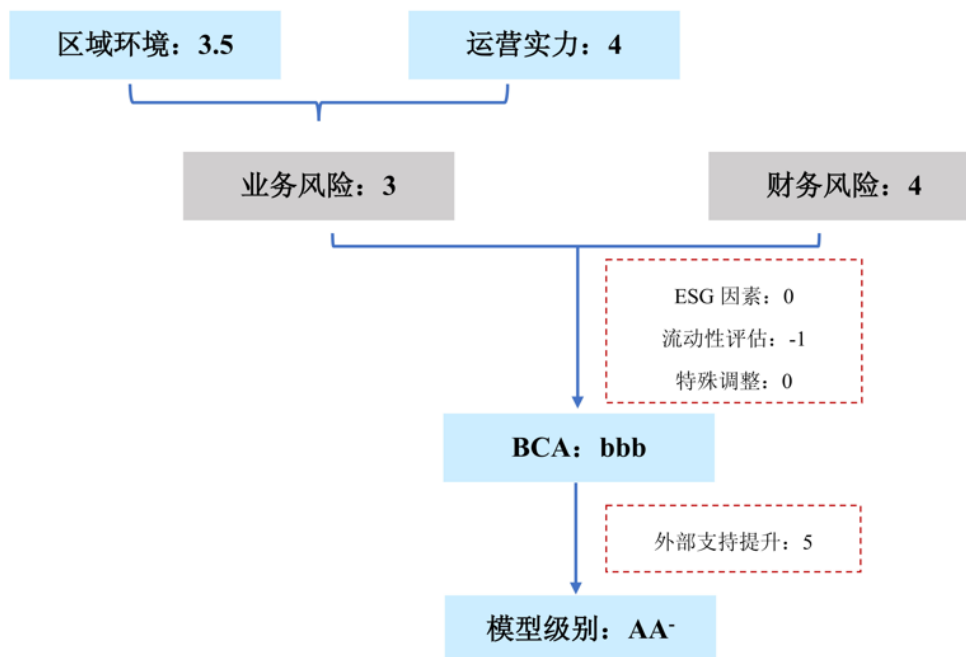
注：1、本报告数据来源为湖北担保提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年财务报告以及经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年财务报告。其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

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 蒙开 01/20 蒙自 开投债 01	AAA	AAA	2024/06/27 至 本报告出具日	4.0/2.4	2020/09/09~2027/ 09/09	本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债权本金
20 蒙开 02/20 蒙自 开投债 02	AAA	AAA	2024/06/27 至 本报告出具日	4.0/2.4	2020/12/09~2027/ 12/09	本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债权本金
主体简称	本次评级结果		上次评级结果		上次评级有效期	
蒙自新城	AA+/稳定		AA/负面		2024/06/27 至本报告出具日	

评级模型

蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司评级模型打分(C220000_2024_04_2025_1)



注:

调整项: 中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正。跟踪期内，公司业务回款滞后、可用货币资金储备量同比减少，远无法覆盖短期债务，备用流动性亦不足，同时多起负面舆情对公司再融资能力形成较大冲击，反映出公司流动性趋紧，对企业基础信用等级形成显著影响，故在流动性评估中将个体基础信用得分下调 1 个子级。

外部支持: 中诚信国际认为，蒙自市政府有较强的支持能力，对公司的支持意愿一般，主要体现在蒙自市作为红河州首府，具有一定的区位优势，且近年来经济实力持续增长，但 2024 年一般公共预算收入和政府性基金收入有所下降；蒙自新城作为蒙自市重要的基建主体之一，业务民生属性很强，但 2024 年因部分子公司无偿划出，公司职能地位有所弱化，区域重要性下降；公司由蒙自市财政局全资控股并实际控制，业务开展均符合区域发展需要，以前年度获得了项目建设资金拨付和运营补贴等方面的支持，但 2024 年未获得相关外部支持，区域关联度一般。受个体信用状况的支撑，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

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，凭借良好的区位优势以及较丰富的资源禀赋，跟踪期内，蒙自市经济实力持续增长，潜在的支持能力较强；但蒙自市一般公共预算收入和政府性基金收入均持续下滑，且债务规模进一步扩张，需关注区域债务风险管控及化解情况。

蒙自市定位为滇南中心城市副中心及政治文化中心，为红河州首府，拥有较为丰富的农业资源和矿石资源，2023 年入选全国功能型流通支点城市，具备发展出口加工型经济的区位优势。2024 年蒙自市全州实现地区生产总值 485.32 亿元，增速同比小幅提升。同年，蒙自市一般公共预算收入同比下降 6.96%，税收收入占比亦小幅下降，财政自给能力进一步弱化，对上级补助的依赖程度增加；政府性基金收入能为蒙自市地方政府财力提供一定补充，但受房地产市场低迷影响，2024 年持续下滑明显。再融资环境方面，蒙自市政府债务余额持续增加，市属平台融资主要依赖银行及直融渠道，非标作为一定补充，截至目前全市共有两家发债主体，即蒙自新城和蒙自市城市建设有限责任公司，债券品种均为企业债券，2023~2024 年区域内均发生非标逾期事件，对区域再融资造成一定的负面影响，区域债务管控能力有待增强。

表 1：近年来蒙自市地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	474.81	476.49	485.32
GDP 增速（%）	4.0	3.7	5.6
人均 GDP（万元）	7.19	8.03	8.16
固定资产投资增速（%）	0.30	-18.5	15.60
一般公共预算收入（亿元）	10.35	11.80	10.98
政府性基金收入（亿元）	8.85	4.84	3.54
税收收入占比（%）	65.22	74.15	71.68
公共财政平衡率（%）	30.92	32.59	29.41
地方政府债务余额（亿元）	69.02	79.70	90.59

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、2024 年

人均 GDP 数据系用常住人口计算所得。

资料来源：蒙自市人民政府官方网站，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内公司职能定位有所弱化，部分子公司被划出致使农业、畜牧业、康养医疗领域的项目不再由公司承接，公司项目类型减少，稳定性不佳；同时，公司基建业务在建及拟建项目储备同比减少，公司项目推进放缓，年投资规模亦同比减少，业务可持续性弱化。此外，公司账面存在较大规模尚未结算的基础设施建设成本，回款相对滞后，资金沉淀较为严重，基建项目的结算回款及自营项目后续的资金平衡情况有待关注。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

类别	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
基础设施建设业务	10.00	34.31	17.00	7.24	31.13	17.00	8.29	34.84	17.00
商品贸易业务	17.45	59.85	2.04	14.65	62.99	2.40	14.56	61.18	1.91
其他业务	1.71	5.85	10.34	1.37	5.88	26.13	0.95	3.98	31.44
合计/综合	29.16	100.00	7.66	23.25	100.00	8.34	23.80	100.00	8.35

注：1、部分分子项加总数与合计数差异系四舍五入所致；2、其他业务包括资产租赁、苗木销售、农产品销售等。

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，公司仍是蒙自市两家主要基础设施建设主体之一，但职能定位有所弱化，主要体现为原子公司蒙自乡村投资开发管理有限责任公司（以下简称“蒙自乡投”）、蒙自海佳农业开发有限公司（以下简称“海佳农业”）和蒙自市大健康产业投资开发有限责任公司（以下简称“蒙自大健康”）2024 年被划出合并范围，公司不再承担农业、畜牧业和康养领域的项目，现阶段主要负责蒙自市国储林、高标准农田和水利领域的投融资及建设工作。公司基础设施业务模式较往年不变，蒙自市人民政府将相关项目委托公司进行投资建设，前期项目建设资金由公司筹集，工程项目完工并经委托方验收后，委托方支付给公司工程实际造价与投资回报，投资回报率不超过工程实际造价的 25%。同时，公司有部分项目采用自营模式，其根据蒙自市城市规划发展需要，作为业主承担重大项目投融资及建设任务。资金来源方面，除公司自筹外，还可获得一定的财政拨款或补贴，待项目建成后投入运营，通过项目运营收益来实现资金平衡。从业务发展情况来看，公司存货中尚余 35.33 亿元的代建项目建设成本仍未结算及回款，后续竣工结算及款项实际回收情况有待关注；公司已完工的自营项目尚处于前期，对盈利贡献较少，项目前期的资金到位及后续运营平衡情况存在不确定性；受区域资源盘整、部分子公司划出影响，公司目前基础设施建设项目储备同比减少，业务稳定性不佳，同时受限于再融资能力，公司项目推进进度放缓，年投资规模同比缩减，业务可持续性弱化。

表 3：截至 2024 年末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资	已投资
2023 年云南省红河州蒙自市鸣鹭等 2 个乡镇第一批高标准农田新建项目及芷村等 2 个乡镇第一批高标准农田新建项目	代建	0.35	0.10
蒙自市加工园区基础设施建设项目* ¹	--	7.04	1.19
齐星润园项目*	--	13.90	2.20
红河州滇南中心城市大屯海污水处理厂二期工程	代建	2.65	1.32
蒙自市 2023 年绿色种养循环农业试点建设项目	代建	0.07	0.05

1 带“*”项目模式为联合开发模式，后期合作方或通过分期支付方式获得资产及项目的 100%所有权。

2023 年云南省红河州蒙自市第一批高标准农田改造提升项目及冷泉镇新建项目	代建	0.43	0.33
蒙自市 2023 年高标准农田基础设施建设项目	代建	0.15	0.08
蒙自市国家储备林建设项目	自营	7.70	5.73
蒙自市林产业保护与开发项目	自营	9.53	3.64
蒙自大物流园核心启动区建设项目	自营	13.73	9.01
合计	--	55.55	23.65

注：1、表内项目已投资额均为财务报表口径；2、国家储备林建设项目模式确认为自营模式（EPC 模式），资金来源主要为政策性银行贷款；3、蒙自大物流园核心启动区建设项目为跟踪债券的募投项目。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2024 年末公司主要拟建基建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资	业主单位
蒙自市草坝镇污水处理厂及配套管网工程	代建	0.65	蒙自市住房和城乡建设局
蒙自市现代农业园区建设项目	自营	3.80	蒙自市扶贫开发投资有限公司
蒙自市高标准农田集约化利用及现代农业提升项目	自营	4.41	蒙自市扶贫开发投资有限公司
蒙自市菲白水库流域可持续发展工程	代建	0.77	蒙自市水务投资有限公司
蒙自市观澜街道东坝涝区土地整治耕地复垦项目	代建	0.15	蒙自市旅游文化投资开发有限责任公司
合计	--	9.78	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

商品贸易板块，2024 年，公司商品贸易业务仍由子公司滇南实业（红河）有限公司（以下简称“滇南实业”）负责开展。滇南实业对上下游的选择较为谨慎，绝大多数为长期合作对象，根据下游客户订单情况，向上游供应商采购相关商品。货物结算方式根据每一笔的成交量及价格来决定，一般情况下，对国企的结算周期可以延长至半年，对民企则要求在 1~3 月内完成结算。目前主要贸易产品为锌精矿、锌锭、铅锭等有色金属及矿产品。2024 年，公司实现商品贸易业务收入 14.56 亿元，较上年基本持平，该板块仍是公司营业收入的最主要来源，因公司贸易品种以大宗商品为主，业务性质决定其盈利水平仍然不佳，此外，由于贸易业务需一定规模的周转资金，需持续关注资金占用和款项回收风险。

表 5：2024 年公司商品贸易业务前五大供应商和前五大下游客户情况（亿元）

前五大上游供应商	金额	占比	主要产品
江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司	5.40	12%	铅锌矿
红河州红投实业有限公司	3.60	8%	铅银锭
泰沣永信（宁波）进出口贸易有限公司	2.00	5%	锌锭
天津优达供应链管理有限公司	1.80	4%	锌锭
深圳市鸿瑞腾实业有限公司	1.70	4%	铅锭
合计	14.50	32%	--
前五大下游客户	金额	占比	主要产品
红河州红投实业有限公司	9.30	21%	铅锌矿
珠海汇华实业有限公司	6.30	14%	锌锭
埃珂森（上海）企业管理有限公司	6.20	14%	铅锌矿
山东黄金集团（海南）国际贸易有限公司	4.20	9%	锌锭
江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司	3.40	7%	铅锭
合计	29.40	65%	--

注：该表按公司开展贸易业务的实际情况披露，销售收入较审计确认的商品贸易收入差异较大主要系审计时剔除了购销一体部分所致。

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，公司其他业务仍主要包括资产租赁、苗木销售及农产品销售等，2024 年公司实现其他业务收入 0.95 亿元，同比下降 30.66%，主要受部分子公司划出、可供租赁

资产减少，加之当期苗木销售情况不及上年所致，但受益于提质增效带来的租赁维修等费用减少，其他业务综合毛利率进一步提升，具体来看：资产租赁业务系对前期购置不动产进行出租，2024 年末公司持有的可出租资产为 4.33 亿元，当期实现资产租赁收入 1,872.84 万元；苗木销售和农产品销售均由子公司蒙自市林产业投资有限责任公司负责开展，业务模式主要为公司购买幼苗培育后进行销售或自产自销桃子和苹果等果品，2024 年公司分别实现苗木销售收入 6,301.46 万元和农产品销售收入 193.50 万元。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司总资产及净资产规模受子公司划转影响均同比下降，资本实力及资产质量仍较弱；净利润同比大幅下降，盈利能力弱化；债务规模有所下降但刚性偿还压力仍较大；公司经营活动净现金流受主营业务净流入缩减而有所改善，但未收到财政补助资金，加之 2024 年末货币资金储备量进一步减少且对短期债务的覆盖能力亦持续不足，公司整体偿债指标有所弱化，仍面临很大的短期偿债压力。此外，因流动性趋紧，2024 年以来公司发生多起负面舆情事件，履约情况不佳，对公司再融资能力形成较大冲击。

深圳旭泰会计师事务所（普通合伙）审计并出具了带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见，所涉及的事项为：截至 2024 年 12 月 31 日，蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司逾期借款本金 2.98 亿元，合同纠纷诉讼金额 0.30 亿元以及对外担保涉及诉讼案件可能承担的连带责任，因上述事项影响蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司已被列入失信被执行人，本段内容不影响已发表的审计意见。

资本实力与结构

公司形成以基础设施建设和大宗商品贸易为主，资产租赁、苗木及农产品销售为辅的业务格局，跟踪期内，公司资产仍主要由上述业务形成的项目开发成本、土地、应收类款项及投资性房地产等构成，并呈现以流动资产为主的资产结构。公司账面积累了较多项目开发成本及土地资产，短期内变现难度较大，其中 2024 年末项目开发成本为 50.23 亿元²，占当期末总资产的 24.23%；待开发土地仍以商住性质的出让地为主，大部分已缴纳土地出让金，当期无新增或出让，土地账面价值合计 78.85 亿元。跟踪期内公司新增较多应收蒙自市财政局的项目回款，同时收回部分国有企业和政府单位的往来款，2024 年末应收类款项占比进一步增加至 23.52%，此外，公司货币资金储备受项目投资及还本付息的影响进一步下降。因部分子公司被划出，公司投资性房地产、固定资产和在建工程科目分别同比下降 42.20%、83.59%和 19.11%。总体来看，公司资产收益性及流动性不足，整体质量较低。

主要受益于其他主体的资金往来支持，2024 年公司偿还了较多有息债务，同时部分子公司被划出，当期末公司债务规模同比下降 33.02%至 35.37 亿元，同时债务期限结构略有改善，但定融借款规模仍较大，占比约 12.24%。跟踪期内主要受蒙自乡投、海佳农业及蒙自大健康三家公司股权划出等影响，期末公司资本公积同比减少 5.85 亿元，带动经调整的所有者权益³减少，财务杠

² 口径包含存货中的项目开发成本和在建工程。

³ 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0。

杆水平同比小幅下降。

表 6：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元、%）

项目	借款类型	2025 年到期	2026 年到期	2027 年及以后到期	融资余额	占比
银行贷款	保证、抵质押、信用借款	3.36	3.44	18.69	25.49	72.07
债券融资	企业债	1.60	1.60	1.60	4.80	13.57
非标融资	定融、融资租赁等	4.33	--	--	4.33	12.24
其他	拆借款	0.76	--	--	0.76	2.12
合计		10.06	5.04	20.29	35.37	100.00

注：定融产品已逾期的 2.50 亿元计入 2025 年到期。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

2024 年公司销售商品、提供劳务收到的现金同比不断减少，难以与营业收入相匹配，收现比表现一般，但受当期主营业务净现金流出缩减影响，公司经营活动净现金流进一步改善，但考虑到未结算的基础设施建设成本规模较大且贸易业务存在一定规模的资金沉淀，公司整体经营活动获现能力仍较为一般。公司投资活动主要为自营的基础设施建设等投资支出，2024 年持续保持净流出但随着项目建设进度放缓，缺口明显收窄；近年来公司融资力度持续减弱，跟踪期内筹资活动产生的现金流量净额仍为负，现金及现金等价物净增加额持续减少，需对公司后续再融资能力保持持续关注。2024 年公司未收到政府补助，经营性业务利润和净利润均同比大幅下降，EBITDA 难以完全覆盖利息支出，盈利能力弱化。此外，同期末公司可用货币资金储备量进一步减少且对短期债务的覆盖能力亦持续不足，公司面临很大的短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司银行授信总额为 50.08 亿元，尚未使用授信额度为 4.50 亿元，较上年末大幅减少，备用流动性不足。此外，蒙自市内平台企业流动性相对紧张，企业间临时拆借资金的空间有限。公司目前主要通过银行借款、非标借款和区域间拆借进行融资，同期末，公司无在手批文，在债券市场的活跃度不足，2022 年以来未新发行债券，需持续关注云南省债务化解进展及整体融资环境变化对公司再融资能力的影响。

表 7：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

项目	2022	2023	2024
货币资金	6.05	1.97	1.38
非受限货币资金	2.69	0.50	0.28
应收账款	15.47	22.13	30.39
其他应收款	21.63	26.73	18.17
存货	146.15	142.27	131.12
在建工程	16.05	18.42	14.90
应收类款项占比	16.71	21.31	23.52
资产总计	225.53	231.76	207.33
经调整的所有者权益合计	127.11	126.74	121.60
总债务	57.41	52.81	35.37
短期债务占比	24.83	30.44	28.45
非受限货币资金/短期债务	0.19	0.03	0.03
资产负债率	43.64	45.31	41.35
总资本化比率	31.11	29.41	22.53
经营活动产生的现金流量净额	0.15	2.16	3.40

投资活动产生的现金流量净额	-6.39	-2.82	-0.03
筹资活动产生的现金流量净额	4.22	-1.53	-3.58
现金及现金等价物净增加额	-2.03	-2.19	-0.22
收现比	1.00	0.96	0.79
净利润	1.49	1.36	0.72
EBITDA	2.01	2.65	1.40
EBITDA 利息覆盖倍数	1.37	1.17	0.73
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.10	0.96	1.77

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产为 23.11 亿元，占当期末总资产的 11.15%，主要为用于借款抵押或被封查的存货、投资性房地产、在建工程及货币资金，涉及土地资产、商铺、住宅和货币资金等。

或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额为 30.23 亿元，占同期末净资产的比例为 24.86%⁴，被担保单位除一笔 2,178.24 万元的个人住房商业贷款担保外⁵，其余均为蒙自市国有企业及事业单位，其中蒙自市城市建设投资有限责任公司存在被执行和限制高消费信息，同时考虑到担保规模较大，需关注或有负债风险。

涉及诉讼方面，截至 2025 年 6 月 13 日，按照全国法院被执行人信息查询网站，公司存在四起被列入被执行人案件，涉及标的金额共计 2.16 亿元。中诚信国际将对以上案件的后续处置进展及对公司相关影响保持持续关注。此外，根据 2024 年度审计报告，公司尚存在其他未决诉讼，涉及金额约 0.88 亿元，后续舆情存在进一步扩大的可能性。

表 8：截至 2025 年 6 月 13 日公司被纳入被执行人名单情况（元）

案号	立案时间	起诉方	被诉方	执行标的金额	情况概况
(2024)云 0111 执 11396 号	2024/11/12	云南越旺	蒙自新城	58,946,305	2023 年云南越旺因借款合同纠纷起诉蒙自新城，法院终审判决蒙自新城偿还云南越旺借款本金 0.53 亿元及利息，蒙自新城因未能规定期限内履行法院判决，银行账户被冻结，同时被列入被执行人名单。
(2025)云 0112 执 2944 号	2025/5/6	杰钻公司	蒙自新城	105,141,033	杰钻公司为蒙自新城在广发银行贷款提供存单质押担保，因蒙自新城未能按期还贷，广发银行扣划了杰钻公司到期存单存款。法院二审判决蒙自新城支付杰钻公司代偿款及资金占用费、担保业务费等，蒙自新城因未履行法院判决，被列入被执行人名单。
(2025)云 0112 执 2945 号	2025/5/6	和瑞公司	蒙自新城	49,139,284	和瑞公司为蒙自新城在广发银行贷款提供存单质押担保，因蒙自新城未能按期还贷，广发银行扣划了和瑞公司到期存单存款。法院二审判决蒙自新城支付和瑞公司代偿款及资金占用费、担保业务费等，蒙自新城因未履行法院判决，被列入被执行人名单。
(2025)云 2503 执恢 894 号	2025/5/12	临运公司	蒙自新城	1,428,599	临运公司与蒙自新城涉及工程纠纷，临运公司承接蒙自市高标准农田及产业园建设项目，但未达到农业农村局验收标准未予通过，故蒙自新城未向临运公司支付工程尾款，临运公司随即起诉蒙自新城，双方暂未达成和解。
(2025)云 2503 执恢 1216 号	2025/6/12	--	--	1,395,867	--

⁴ 见附件五。

⁵ 为公司自营的房地产项目，在期房销售时，客户购买时如果办理房贷则自动转为公司担保，后期完成预售证和个人房屋不动产证办理后将不涉及公司担保。

合计	--	--	--	216,051,088	--
----	----	----	----	-------------	----

注：“云南越旺”、“杰钻公司”、“和瑞公司”和“临运公司”分别系“云南越旺建筑工程有限公司”、“昆明杰钻建材有限公司”、“云南和瑞建设工程有限公司”和“云南临运建设工程有限公司”的简称。

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 2025 年 4 月，公司本部未结清信贷中，存在 520.85 万元利息逾期；其他借贷交易中存在关注类余额 1.32 亿元。同时，2024 年审计报告披露，截至 2024 年 12 月 31 日，公司“其他非流动负债一定融借款”已逾期 2.50 亿元；公司未按期归还云锡（深圳）融资租赁有限公司借款 0.47 亿元。根据公司提供的相关说明，以上事项主要系公司流动性紧张所致，征信逾期方面，截至 2025 年 5 月 8 日，公司逾期利息 520.85 万元系曲靖市商业银行股份有限公司红河分行存续项目贷款的利息部分，其余相关债务本息已经正常兑付；其他借贷交易中关注类余额 1.32 亿元主要系多家被担保方的存量贷款展期所致；定融逾期方面，截至 2024 年末，公司定融债务存量本金 4.33 亿元，已产生逾期 2.50 亿元，到期以后因资金到位时间问题，暂未签订展期协议，计划偿付完成后直接与投资者签订补充协议。中诚信国际将持续关注公司逾期事项的解决进展。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正。跟踪期内，公司出现多起负面舆情事件，履约情况不佳，对公司再融资能力形成较大冲击，反映出公司流动性趋紧，对企业基础信用等级形成显著影响，故在流动性评估中将个体基础信用等级下调 1 个子级，公司获得 bbb 的个体基础信用等级。

流动性评估

跟踪期内，公司经营活动现金流保持小幅净流入状态，但当期末公司可动用账面资金下降至 0.28 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供的资金额度极为有限。同时，截至 2024 年末，公司银行授信总额为 50.08 亿元，尚未使用授信额度为 4.50 亿元，备用流动性不足，且或因负面舆情影响实际提款。此外，蒙自市内平台企业流动性相对紧张，企业间临时拆借资金的空间有限。公司目前主要通过银行借款和非标借款进行融资，在债券市场的活跃度不足。同时，跟踪期内，公司发生多起负面舆情，反映出公司流动性趋紧及履约能力不佳，对再融资能力形成较大冲击，2024 年以来公司筹资活动产生的现金流量净额持续为负，现金及现金等价物净增加额持续减少，再融资能力进一步下降。

公司流动性需求主要来自于主营业务的支出及债务的还本付息。根据公司规模，未来一年投资支出主要集中自营项目建设投入，资金需求约为 1~3 亿元。同时，截至 2024 年末，公司财务口径未来一年的到期债务本金为 10.06 亿元，此外还需支付一定的债务利息及应付类款项。综上所述，公司未来一年的流动性需求较大，流动性来源难以对流动性需求形成覆盖，存在很大的流动性压力，因此将公司个体信用评估等级下调 1 个子级。

外部支持

跟踪期内，蒙自市凭借良好的区位优势以及丰富的资源禀赋，经济实力持续增长，但 2024 年一般公共预算收入和政府性基金收入有所下降。2024 年因公司部分子公司无偿划出，职能地位有

所弱化，区域重要性下降；公司实际控制人为蒙自市财政局，股权结构和业务开展均与市政府具有直接的关联性，以前年度公司能获得项目建设资金拨付和运营补贴等方面的支持，但 2024 年未获得相关外部支持。综上，跟踪期内蒙自市政府具备较强的支持能力，但对公司的支持意愿一般，可为公司带来一定的外部支持。

跟踪债券信用分析

“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”两支债券的募集资金各 4.00 亿元，合计 8.00 亿元，其中 6.00 亿元用于蒙自大物流园区核心启动区建设项目，2.00 亿元用于补充营运资金。截至 2024 年末，全部募集资金已使用完毕，该项目仍处于建设阶段，已投金额为 8.05 亿元。“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20%偿还债券本金。以上债券均由湖北担保提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

偿债保障分析

湖北担保成立于 2005 年 2 月，初始注册资本为 7,100 万元。自设立以来，湖北担保经历多次增资和股权变动，截至 2024 年末，湖北担保注册资本及实收资本增至 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”）和中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发重点”）的持股比例分别为 66.67%和 33.33%，湖北省国资委为湖北担保的最终控制人。

湖北担保按照“立足湖北、面向全国”的市场定位，通过充实资本实力、调整业务结构、完善风险管控等措施，完成由传统银行贷款融资性担保机构向多元化金融服务集团的转型，在稳健开展湖北省银行贷款担保业务的基础上，不断扩大金融产品增信业务，同时积极探索创新业务模式，目前形成了以债券担保业务为主，同时开展银行贷款担保、非融资担保和投资业务的发展格局。控股股东联投资本系湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联发投”）下属产业金融板块的主要运营主体，2022 年联发投授权联投资本直接对湖北担保的战略规划、管理人员委派等事项进行管理。湖北担保作为联发投布局金融领域的重要子公司，在联发投系统中具有重要战略意义；同时作为省级担保机构，对湖北省当地经济发展有稳定和促进作用，在资本补充、业务拓展、政策支持等方面得到了股东及湖北省国资委的大力支持。中诚信国际认为，联投资本及湖北省国资委具有较强的意愿和能力在有需要时给予湖北担保支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

表 9：湖北担保评级模型打分情况

项目	结果
BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：1、外部支持：公司与股东方在业务范围、区域合作等方面较为契合，近年来能够持续为其贡献投资收益；同时，股东方实力雄厚，亦能为公司在业务发展等多方面提供较大支持。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；2、方法论：中诚信国际担保行业评级方法与模型 C230500_2024_03。

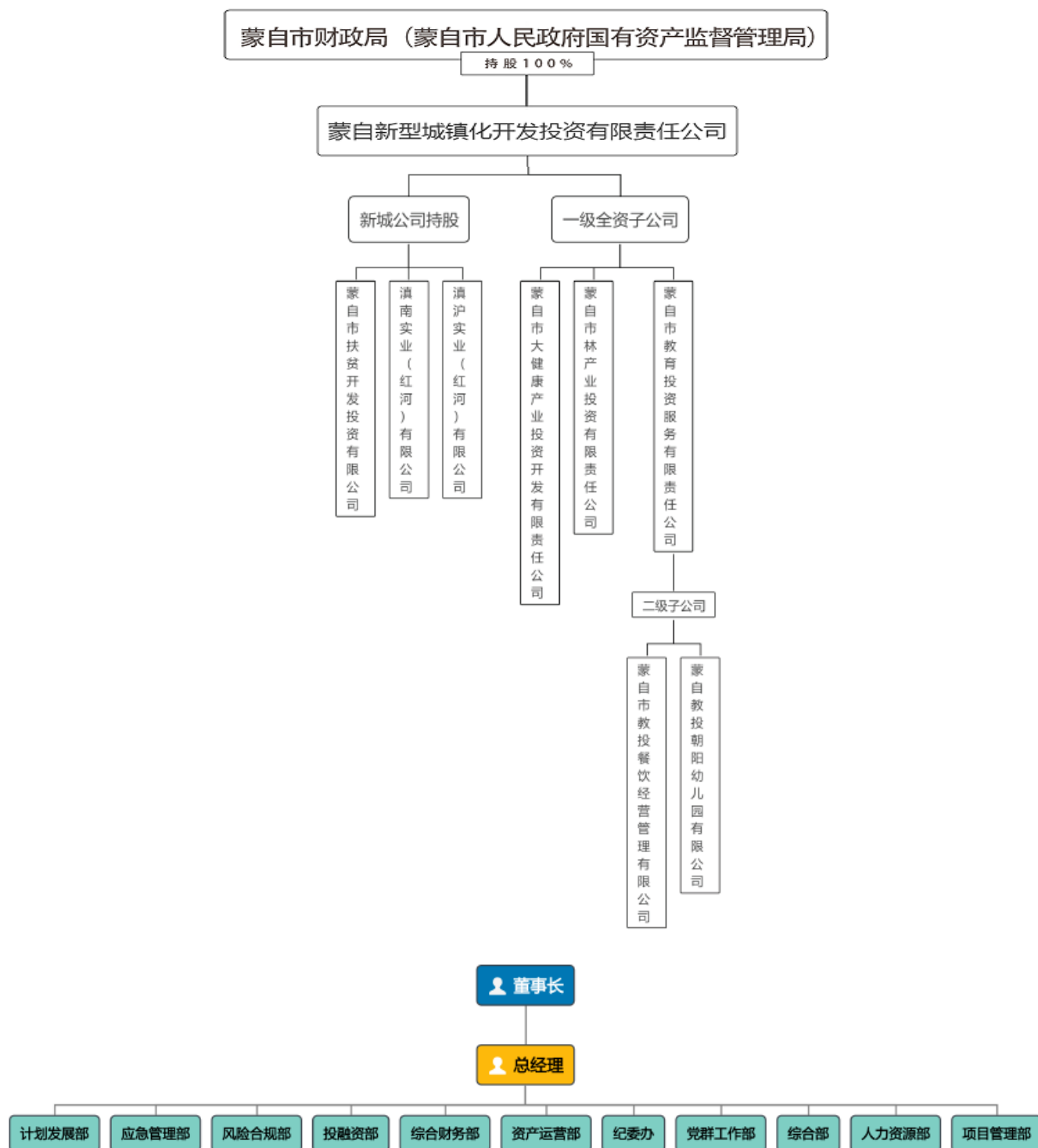
综上所述，中诚信国际维持湖北省融资担保集团有限责任公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能够为“20 蒙开 01/20 蒙自开投债

01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的偿还提供强有力的保障。

评级结论

综上所述，中诚信国际将蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司主体信用等级由 **AA** 调降至 **AA⁻**，评级展望由负面调整为稳定；维持“20 蒙开 01/20 蒙自开投债 01”和“20 蒙开 02/20 蒙自开投债 02”的债项信用等级为 **AAA**。

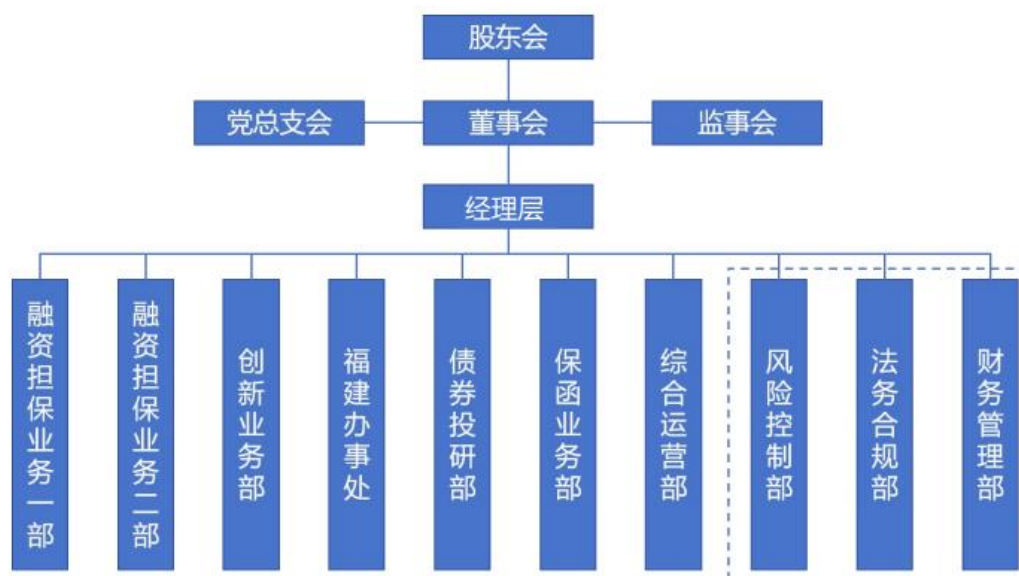
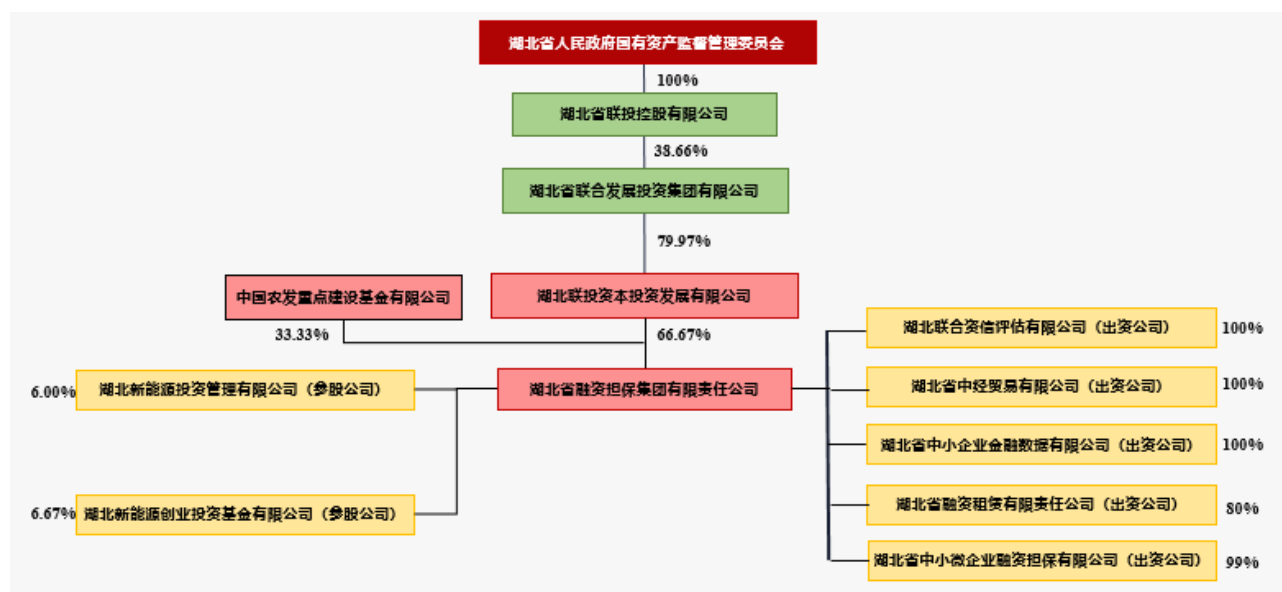
附一：蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



注：公司在股权结构图中简称“新城公司”，此图系以工商信息为准，与 2024 年审计报告存在一定差异，蒙自大健康未纳入 2024 年公司合并报表，但截至 2024 年末其股权划转尚未完成工商变更，特此说明。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至2024年末）



资料来源：湖北担保提供

附三：蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024
货币资金	60,547.32	19,724.17	13,800.99
非受限货币资金	26,898.91	5,027.06	2,811.26
应收账款	154,658.94	221,326.00	303,923.75
其他应收款	216,288.94	267,302.84	181,657.10
存货	1,461,537.26	1,422,660.74	1,311,186.88
长期投资	4,563.77	3,311.54	0.00
在建工程	160,487.24	184,168.28	148,961.40
无形资产	0.00	76.12	58.16
资产总计	2,255,330.51	2,317,562.27	2,073,330.14
其他应付款	169,362.02	262,443.46	295,182.35
短期债务	142,577.00	160,736.18	100,646.29
长期债务	431,560.49	367,388.88	253,068.82
总债务	574,137.49	528,125.06	353,715.10
负债合计	984,207.16	1,050,145.70	857,347.18
利息支出	14,694.98	22,534.17	19,210.24
经调整的所有者权益合计	1,271,123.35	1,267,416.56	1,215,982.96
营业总收入	291,638.10	232,529.23	238,015.50
经营性业务利润	15,348.85	18,627.00	8,136.51
其他收益	1,792.50	14,001.53	
投资收益	49.00	118.45	73.39
营业外收入	252.10	277.75	11.18
净利润	14,948.74	13,598.07	7,234.11
EBIT	15,866.30	20,583.07	10,169.78
EBITDA	20,137.16	26,469.46	13,975.09
销售商品、提供劳务收到的现金	292,394.08	222,941.82	187,868.96
收到其他与经营活动有关的现金	65,402.67	94,966.04	84,950.27
购买商品、接受劳务支付的现金	333,135.42	241,748.49	197,003.94
支付其他与经营活动有关的现金	21,370.65	48,656.99	39,945.30
吸收投资收到的现金	230.00	0.00	--
资本支出	62,302.75	27,835.33	718.74
经营活动产生的现金流量净额	1,456.87	21,648.89	33,958.74
投资活动产生的现金流量净额	-63,896.90	-28,213.65	-334.38
筹资活动产生的现金流量净额	42,179.05	-15,307.09	-35,840.16
现金及现金等价物净增加额	-20,260.98	-21,871.84	-2,215.81
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	7.66	8.34	8.35
期间费用率（%）	2.55	5.93	4.00
应收类款项占比（%）	16.71	21.31	23.52
收现比（X）	1.00	0.96	0.79
资产负债率（%）	43.64	45.31	41.35
总资本化比率（%）	31.11	29.41	22.53
短期债务/总债务（%）	24.83	30.44	28.45
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.10	0.96	1.77
总债务/EBITDA（X）	28.51	19.95	25.31
EBITDA/短期债务（X）	0.14	0.16	0.14
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.37	1.17	0.73

注：1、中诚信国际根据蒙自新城提供的其经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见的 2023 年度审计报告和深圳旭泰会计师事务所（普通合伙）审计并出具的带强调事项段、其他事项段或与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见的 2024 年度审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、公司各期财务报告执行新会计准则；3、中诚信国际将蒙自新城的其他应付款中的有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款及其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务核算；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。

附四：湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务数据及财务指标

(单位：百万元)	2022	2023	2024
资产			
货币资金（含存出担保保证金）	3,590.65	4,580.13	6,204.04
交易性金融资产	10.86	1,714.27	1,465.89
债权投资	6,611.61	5,271.27	5,326.32
委托贷款	832.81	789.61	786.23
长期股权投资	28.92	17.80	18.03
资产合计	18,319.01	19,570.56	21,579.52
负债及所有者权益			
未到期责任准备金	502.38	532.88	443.91
担保赔偿准备金	528.30	706.77	816.25
担保损失准备金合计	1,030.67	1,239.65	1,260.16
实收资本	7,500.00	7,500.00	7,500.00
一般风险准备	312.66	392.40	469.10
资本公积	450.41	446.67	446.67
未分配利润	3,939.50	4,555.98	5,128.85
所有者权益合计	13,363.64	15,546.42	16,286.77
利润表摘要			
担保业务收入	1,002.62	1,064.55	887.69
担保赔偿准备金支出	(134.37)	(178.47)	(109.47)
提取未到期责任准备金	(81.65)	(30.51)	88.97
担保业务净收入	757.89	829.61	842.43
利息净收入	350.35	397.12	431.32
投资收益	13.02	(10.58)	0.22
业务及管理费	(127.96)	(158.90)	(196.19)
税金及附加	(11.61)	(11.73)	(12.03)
营业利润	1,024.16	1,078.10	1,133.58
税前利润	1,038.20	1,080.13	1,134.87
所得税	(256.31)	(271.32)	(303.57)
净利润	781.89	808.82	831.30
担保组合			
在保余额	66,622.87	85,924.00	95,976.00
	2022	2023	2024
盈利能力（%）			
营业费用率	11.12	12.64	14.71
平均资产回报率	4.69	4.27	4.04
平均资本回报率	6.17	5.60	5.22
担保项目质量（%）			
年内代偿额（百万元）	96.42	130.57	85.29
年内回收额（百万元）	25.03	168.51	91.67
年内代偿率	0.78	0.87	0.34
累计代偿率	0.74	0.76	0.69
累计回收率	38.43	50.11	54.57
担保损失准备金/担保责任余额	1.90	1.78	1.72
资本充足性			
净资产（百万元）	13,363.64	15,546.42	16,286.77
净资产放大倍数（X）	4.06	4.47	4.50
融资担保放大倍数（X）	4.64	4.91	5.37
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	18.64	29.76	33.38
高流动资产/担保责任余额	6.29	8.38	9.83

注：本报告数据来源为湖北担保提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年财务报告和经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年财务报告。其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数； 2、本报告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。

附五：蒙自新型城镇化开发投资有限责任公司对外担保明细（截至 2024 年末）

序号	被担保对象	担保起始	担保到期	担保余额（元）
1	蒙自乡村投资开发管理有限责任公司	2021-2-25	2036-1-11	310,650,000.00
2	蒙自誉蒙工程咨询管理有限责任公司	2023-5-19	2029-5-19	47,410,000.00
3	蒙自市城投绿化工程有限公司	2023-6-16	2026-6-16	98,700,000.00
4	蒙自市新安所扶贫开发投资有限责任公司	2023-6-15	2029-6-15	46,380,000.00
5	蒙自市乡村投资开发管理有限责任公司	2023-4-12	2028-4-12	29,900,000.00
6	蒙自惠源人力资源有限责任公司	2023-5-17	2026-5-10	28,700,000.00
7	蒙自市粮油购销有限责任公司	2023-5-12	2025-5-11	97,750,000.00
8	蒙自市城市建设投资有限责任公司	2022-12-27	2025-11-27	99,700,000.00
9	蒙自蕴蒙贸易有限责任公司	2022-12-13	2032-12-10	250,000,000.00
10	蒙自蕪泽农业综合开发开发有限责任公司	2023-2-4	2037-2-4	110,000,000.00
11	蒙自市滇蒙城市更新改造有限责任公司	2022-6-29	2025-6-29	173,399,900.00
12	蒙自市乡村投资开发管理有限责任公司	2020-9-16	2028-7-12	154,600,000.00
13	蒙自市蒙文交通投资有限责任公司	2022-12-10	2025-12-10	96,500,000.00
14	蒙自市水保工程建设管理有限责任公司	2022-6-28	2037-5-22	390,000,000.00
15	蒙自市乡村投资开发管理有限责任公司	2022-7-1	2037-6-12	288,400,000.00
16	蒙自海佳农业开发有限公司	2024-12-27	2029-12-21	15,000,000.00
17	蒙自市民政事业投资发展有限责任公司	2023-6-28	2026-6-18	48,397,700.00
18	蒙自市冷泉扶贫开发投资有限责任公司	2023-9-30	2025-8-30	47,900,000.00
19	蒙自市乡村投资开发管理有限责任公司	2024-9-24	2025-3-21	10,000,000.00
20	蒙自市交通建设投资有限责任公司	2023-8-27	2026-8-27	167,900,100.00
21	蒙自市建业经济开发投资有限责任公司	2023-8-24	2025-8-24	43,000,000.00
22	蒙自海佳农业开发有限公司	2024-6-6	2038-10-15	34,350,000.00
23	云南省蒙自经济开发实业有限责任公司	2024-9-25	2025-9-24	35,000,000.00
24	蒙自泰蒙工贸有限责任公司	2023-11-14	2026-11-13	29,400,000.00
25	蒙自泰蒙工贸有限责任公司	2023-11-17	2026-11-16	29,400,000.00
26	蒙自泰蒙工贸有限责任公司	2023-11-10	2026-11-9	39,400,000.00
27	蒙自市城市建设投资有限责任公司；交通建设投资有限责任公司	2021/5/17	2026/5/17	53,715,300.00
28	蒙自途景商贸有限责任公司	2024/3/26	2025/3/25	9,900,000.00
29	蒙自市城市建设投资有限责任公司	2023/9/27	2025/9/28	90,000,000.00
30	蒙自市鸣鹭扶贫开发投资有限责任公司	2023/12/23	2025/12/22	30,000,000.00
31	蒙自乡村投资开发管理有限责任公司	2021/6/17	2034/12/2	29,900,000.00
32	蒙自乡村投资开发管理有限责任公司	2022/4/1	2030/3/16	23,100,000.00
33	蒙自市人民医院	2022/6/1	2025/6/1	7,190,000.41
34	蒙自市人民医院	2020/6/1	2025/6/1	7,190,000.41
35	蒙自市妇幼保健院	2022/11/29	2025/11/29	28,500,000.00
36	个人住房贷款	2023/1/16	2052/12/16	21,782,400.00
合计		--	--	3,023,115,400.82

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

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
盈利能力	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
	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
	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。

附七：湖北担保基本财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(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)

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	受评担保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	受评担保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	受评担保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	受评担保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	受评担保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	受评担保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	受评担保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	受评担保公司在破产或重组时获得的保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能履行代偿义务及偿还其他债务。

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