

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0184 号

洛阳盛世城市建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19 孟津盛世债/PR 孟津债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“19 孟津盛世债/PR 孟津债”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2025 年 6 月 18 日至 2026 年 6 月 17 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025 年 6 月 18 日

洛阳盛世城市建设投资有限公司
主体及“19 孟津盛世债/PR 孟津债”2025 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/6/18	AA/稳定	张若茜	周丽君 戴修远	
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
19 孟津盛世债/PR 孟津债	AA+	AA+	经营风险	区域环境	100.0%	55.5
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”				业务运营	100.0%	56.0
主体概况			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	16.5
洛阳盛世城市建设投资有限公司是河南省洛阳市孟津区重要的基础设施建设主体,主要从事孟津区范围内的基础设施建设,同时还从事租赁、教育及房产销售等业务。洛阳城市发展投资集团有限公司为公司的控股股东,洛阳市人民政府为公司的实际控制人。				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	11.3
			调整因素		无	
			个体信用状况 (BCA)		bbb+	
			评级模型结果		AA	
			外部支持调整子级		5	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异						

评级观点

东方金诚认为，洛阳市及其下辖的孟津区经济实力均很强；公司主营业务仍具有很强的区域专营性，继续得到股东及相关部门的有力支持；洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的担保仍具有较强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司资产流动性依然偏弱，面临应收类款项资金回收风险、较大的资金支出压力及短期偿债压力，资金来源对筹资活动存在较大依赖。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 孟津盛世债/PR 孟津债”到期不能偿还的风险很低。

同业比较

项目	洛阳盛世城市建设投资有限公司	湖南洞庭资源控股集团有限公司	淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	咸宁市咸安区经济发展（集团）有限公司
地区	洛阳市孟津区	岳阳市湘阴县	淮安市盱眙县	咸宁市咸安区
GDP 总量（亿元）	530.94	476.39	585.53	478.28
人均 GDP（元）	109349	83402*	97556*	76126*
一般公共预算收入（亿元）	41.7	31.72	24.16	16.76
政府性基金收入（亿元）	-	-	20.68	4.47
地方政府债务余额（亿元）	-	77.21	-	70.9
资产总额（亿元）	208.65	289.50	324.57	125.31
所有者权益（亿元）	94.19	116.65	121.34	46.70
营业收入（亿元）	9.73	38.02	18.41	10.64
净利润（亿元）	0.89	3.80	2.16	0.65
资产负债率（%）	54.86	59.70	62.62	62.73

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据均为 2024 年（末），带“*”为估算所得，“-”表示未获取数据（下页同）
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024年)		公司营业收入构成 (2024年)		公司财务指标 (单位: 亿元、%)				
					2022年	2023年	2024年	2025年3月
				资产总额	182.75	191.46	208.65	210.24
				所有者权益	94.33	94.80	94.19	94.24
				营业收入	11.13	10.05	9.73	2.54
				净利润	1.72	1.27	0.89	0.06
				全部债务	72.61	85.95	103.54	100.49
				资产负债率	48.38	50.48	54.86	55.17
				全部债务资本化比率	43.49	47.55	52.36	51.60
公司债务构成 (单位: 亿元、倍)		公司偿债指标 (单位: 倍)		地区经济及财政 (单位: 亿元、%)				
					2022年	2023年	2024年	
				地区	洛阳市孟津区			
				GDP 总量	541.80	503.70	530.94	
				人均 GDP (元)	111404	103939	109349	
				一般公共预算收入	41.72	41.82	-	
				政府性基金收入	8.11	16.72	-	
				财政自给率	96.80	89.22	-	

优势

- 洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，洛阳市经济总量位居河南省第二位，装备制造、高端石化等工业主导产业及服务业发展态势良好，综合经济实力很强；
- 孟津区经济总量位居洛阳市各区县前列，已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料为主导的工业产业格局，且孟津区作为中心城区的重要组成，随着撤县划区改革深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目推进建设，发展前景良好；
- 公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设，主营业务区域专营性仍很强，公司在增资、资本金注入及财政补贴方面得到股东及相关方的有力支持；
- 洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

关注

- 公司资产中变现能力较弱的应收类款项和存货占比较高，整体资产流动性偏弱，其他应收款对公司资金形成一定规模占用，存在民营应收对象被纳入失信被执行人，相关资金面临一定的回收风险；
- 公司在建基础设施项目后续投资规模较大，面临较大的资金支出压力；
- 公司全部债务规模及负债率总体增长，短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力；
- 公司经营活动现金流稳定性偏弱，资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖。

评级展望

预计洛阳市及孟津区经济将保持增长，公司主营业务将保持很强的区域专营地位，能够继续得到股东及相关各方的支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AA+(19 孟津盛世债/PR 孟津债)	2024/06/18	戴修远 劳梦妃	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	-
AA/稳定	AA+(19 孟津盛世债/PR 孟津债)	2018/12/13	高 路 张 源	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年) 》	-

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
19 孟津盛世债/PR 孟津债	2024/06/18	9.00 亿元	2019/4/11~2026/4/11	连带责任保证担保	洛阳城市发展投资集团有限公司/AA+/稳定

注：“19 孟津盛世债/PR 孟津债”设置本金提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及洛阳盛世城市建设投资有限公司（以下简称“公司”或“盛世城投”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

公司前身为孟津县盛世城市建设投资有限公司，是由孟津县祥安建筑工程检测有限公司（以下简称“祥安建筑”）和孟津天工设计有限公司¹（以下简称“天工设计”）于2010年2月4日共同出资成立的有限责任公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。2019年，公司更为现名。历经数次增资，截至2024年末，公司注册资本和实收资本均为7.26亿元。

2023年11月，孟津县国有资产经营管理有限公司（以下简称“孟津国资”）将其持有的公司49.00%股权无偿划转至洛阳国兴投资控股集团有限公司（以下简称“国兴投控”）²。截至2024年末，洛阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“洛阳城投”）和国兴投控分别持有公司51.00%和49.00%的股权；洛阳城投为公司的控股股东，洛阳市人民政府为公司的实际控制人。

公司作为洛阳市孟津区重要的基础设施建设主体，主要从事孟津区范围内的基础设施建设，同时还从事租赁业务、教育业务及房产销售等业务。

截至2024年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有8家，较上年末减少2家直接控股子公司，系当期划出的洛阳盛世传媒有限公司（以下简称“盛世传媒”）和洛阳鸿瑞置业有限公司（以下简称“鸿瑞置业”）。

图表1 截至2024年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式
洛阳新丝路实业发展有限公司	新丝路实业	20400.00	50.98	出资购买
洛阳鼎程置业有限公司	鼎程置业	10000.00	100.00	出资设立
洛阳兴创实业有限责任公司	兴创实业	10000.00	100.00	出资设立
洛阳市孟津区第一中学	孟津一中	6742.00	100.00	出资购买
洛阳市路联筑路工程有限公司	路联筑路	10060.00	97.91	划拨
洛阳盛世土地管理有限公司	盛世土管	10000.00	100.00	出资设立
博盛建设实业洛阳有限公司	博盛实业	20000.00	51.00	出资设立
洛阳市益民居投资管理有限责任公司	益民居投资	10000.00	100.00	出资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“19 孟津盛世债/PR 孟津债”已按时支付到期利息及本金；募集资金9.00亿元已全部使用完毕。

¹ 祥安建筑成立于2004年11月，注册资本为400.000万元，企业类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事孟津县范围内的基桩检测、主体结构检测等业务；天工设计成立于2005年12月，注册资本为50.00万元，企业类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事建筑工程设计及相关技术服务。

² 国兴投控前身为孟津达安汽车租赁有限公司，成立于2016年7月，注册资本为80.00亿元。伴随2022年洛阳市孟津区人民政府对孟津区属国有企业进行重组整合，国兴投控成为孟津区最重要的基础设施建设及公用事业运营主体，主要从事孟津区范围内基础设施建设，同时还从事自来水供应、地下综合管廊运营、现代服务、工程施工以及保理等业务。

洛阳城投对“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所下降，基础设施建设业务对公司整体收入及利润贡献最大，毛利润及综合毛利率小幅提升

公司作为孟津区重要的基础设施建设主体，主要从事孟津区范围内的基础设施建设，同时还从事教育业务、租赁业务及房产销售等业务。

2022 年~2024 年，公司营业收入有所下降，收入结构以基础设施建设收入为主，基础设施建设收入占营业收入比重稳定在八成以上。公司景区运营业务系由原直接控股子公司孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司（全文简称“汉魏旅游”）负责开展，伴随汉魏旅游于 2023 年 11 月被无偿划出至国兴投控³，公司原负责的黄河小浪底风景区孟津段、汉光武帝陵景区、王铎故居和王铎书法馆等 4 个景区的运营业务相应随之划出，2023 年景区运营收入系 2023 年 1 月至 11 月期间并表收入，此后公司不再从事景区运营业务，对公司整体营业收入构成一定影响。

³ 孟津国资于 2023 年 11 月将其持有的汉魏旅游 40% 股权无偿划转给国兴投控，同时公司将其持有的汉魏旅游 20% 股权亦划转给国兴投控。上述划转事项完成后，公司仅持有汉魏旅游 40% 股权，不再纳入公司合并范围。

公司其他业务构成较为多元，主要包括租赁业务收入、教育收入和房产销售收入等，对整体营业收入形成有益补充。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
基础设施建设	9.40	84.46	8.83	87.90	8.48	87.14
景区运营	0.12	1.11	0.26	2.55	-	-
其他业务	1.61	14.43	0.96	9.56	1.25	12.86
营业收入	11.13	100.00	10.05	100.00	9.73	100.00
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	0.85	9.01	1.12	12.73	1.17	13.82
景区运营	0.01	8.00	0.08	30.83	-	-
其他业务	0.17	10.50	0.04	4.28	0.27	21.89
合计	1.03	9.21	1.24	12.39	1.45	14.86

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2022 年~2024 年，公司毛利润及综合毛利率均逐年提升，基础设施建设业务对公司整体利润贡献最大。其中，基础设施建设业务毛利润及毛利率保持增长；伴随边际成本下降，2023 年公司景区运营业务毛利率增幅较大；其他业务毛利润及毛利率呈波动增长，主要系毛利较高的文博艺术中心出租收入增加所致。

2025 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.54 亿元，实现毛利润 0.57 亿元，综合毛利率为 22.36%。

基础设施建设

作为孟津区重要的基础设施建设主体，公司主要负责孟津区内基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强；但在建项目后续投资规模偏大，面临较大的资金支出压力

公司作为孟津区重要的基础设施建设主体，主要从事孟津区范围内道路提升、环境治理、安置房、学校及产业配套服务等基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强。

公司基础设施建设由公司本部及博盛实业等子公司负责，该业务主要采取委托代建和自营模式，项目建设资金来源于外部金融机构借款及自有资金等。公司作为项目代建方，就具体项目与孟津县银基经济建设发展有限公司（以下简称“银基经发”）等委托方签订委托代建协议。公司负责自行筹集、落实项目建设资金，并向各承建单位支付工程款项。委托方依据相应工程完工进度或在项目完工后向公司支付代建费，代建费包括公司对代建项目的已投资额和投资回报等，其中投资回报为工程成本加成一定比例（一般为 10%~20%）。公司将上述代建费结算款确认为基础设施建设收入，并结转相应成本。对于公司投资建设的自营项目，建成后转为公司自持物业资产，由公司负责运营，预计将产生运营收入。

2022 年~2024 年，公司分别确认基础设施建设收入 9.40 亿元、8.83 亿元和 8.48 亿元，业务毛利率分别为 9.01%、12.73%和 13.82%，其中 2024 年收入确认主要来自于马步社区项目等。截至 2024 年末，公司重点在建基础设施项目详见如下图表，计划总投资合计 88.07 亿元，已完成投资合计 59.37 亿元。其中，洛阳石化百万吨乙烯配套项目由子公司博盛实业负责建设和运营，该项目位于孟津区北岸吉利片区，计划总投资 40.03 亿元，主要建设内容包括土地平

整、征迁补偿、安仁变电站迁移、新建世纪大道北延工程、S310 北环路改线工程、涧西沟综合整治工程、综合管廊及供能工程 7 个子项目。同期末，公司暂无规划拟建的基础设施项目。

图表 3 截至 2024 年末公司重点在建的基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
河北片区道路提升工程	4.17	4.36	-
马步社区项目	12.00	11.85	4.81
龙泉湿地项目	5.00	4.04	0.96
孟津县新区高中	11.00	10.93	0.07
文博艺术中心职工餐厅	0.56	0.61	-
农贸市场	1.90	1.11	0.79
黄河文化传承教育基地	6.60	3.15	3.45
洛阳石化百万吨乙烯配套项目	40.03	16.21	23.82
s241 洛驻线孟津官庄至老 310 段改建工程	3.48	3.64	-
洛阳市孟津区邙岭水土保持及排涝治理项目	2.56	2.67	-
河南黄河湿地国家级自然保护区（孟津段）生态恢复与保护工程（I 期）建设项目	0.54	0.56	-
孟津区 2022 年次干道提升改造项目	0.13	0.14	-
孟津区 2022 年游园建设项目	0.10	0.10	-
合计	88.07	59.37	33.90

注：表中部分项目已投资规模超过计划总投资规模，系因建设期限较长，该部分项目实际投资超过原计划所致；
资料来源：公司提供，东方金诚整理

综合来看，公司主要负责孟津区范围内基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强；但在建项目后续投资规模偏大，将持续面临较大的资金支出压力。

其他业务

公司其他业务构成较为多元，主要包括租赁业务、教育业务及房产销售等，对整体营业收入形成良好补充

公司其他业务构成较为多元，主要包括租赁业务、教育业务及房产销售等形成的收入，对整体营业收入形成良好补充。公司租赁业务收入主要为公租房出租收入以及文博艺术中心出租收入，2022 年~2024 年，公司分别实现租赁收入 3934.99 万元、2713.33 万元和 9133.03 万元。公司教育业务由子公司孟津一中负责运营，主要经营高中学历教育及高考补习培训等业务，2022 年~2024 年，公司分别实现教育业务收入 1413.90 万元、2072.91 万元和 1655.57 万元。公司房产销售业务收入主要为子公司新丝路实业的商铺销售，2022 年~2024 年，公司分别实现房产销售收入 7482.69 万元、3138.01 万元和 652.87 万元。

企业管理

截至 2024 年末，洛阳城投和国兴投控分别持有公司 51.00%和 49.00%的股权；洛阳城投为公司的控股股东，洛阳市人民政府为公司的实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年~2024 年合并财务报表以及 2025 年 1~3 月的合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。北京兴昌华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有 8 家（详见图表 1）。2022 年，公司合并范围新增鸿瑞置业、盛世土管和博盛实业 3 家直接控股子公司，同时合并范围减少峻源实业、洛阳盛世新能源科技有限公司和祥润智慧物业 3 家原直接控股子公司。2023 年，公司合并报表范围新增 1 家直接控股子公司，即洛阳市益民居投资管理有限责任公司；同期减少 3 家原直接控股子公司，分别为孟津盛世医院有限公司、孟津县盛世矿业有限公司和汉魏旅游。2024 年，公司合并报表范围减少 2 家直接控股子公司，系当期划出的盛世传媒和鸿瑞置业。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产结构仍以非流动资产为主，且变现能力较弱的应收类款项和存货占比较高，整体资产流动性依然较弱；其他应收款对公司资金形成一定规模占用，存在民营应收对象被纳入失信被执行人，相关资金面临一定的回收风险

伴随股东持续注资以及在建项目持续投入，近年来公司总资产规模保持增长，资产结构保持以非流动资产为主。公司流动资产主要由存货、应收类款项、预付款项和货币资金构成，2024 年末上述各项占流动资产的比重合计 98.25%。

公司货币资金规模波动上升，2024 年末货币资金中银行存款 4.53 亿元，使用受限的其他货币资金 0.51 亿元，主要为银行承兑汇票保证金。近年来，公司应收账款持续增长，主要为应收银基经发等单位的代建项目结算款以及应收洛阳市孟津区住房和城乡建设局的租赁款，2024 年末应收银基经发的代建项目结算款占应收账款的比重为 84.73%。

2023 年末，公司预付款项同比增幅很大，主要系当年新增预付洛阳石化百万吨乙烯配套项目工程款及拆迁款所致；2024 年末预付款项大幅回落至较低水平，主要系当期洛阳石化百万吨乙烯配套项目预付工程款结转至其他非流动资产科目所致。

公司其他应收款主要为应收当地政府部门、国有企业及民营企业等的往来款，近年来其他应收款略有减少，2024 年末前五名应收对象分别为洛阳市孟津区财政局（以下简称“孟津区财政局”）、银基经发、洛阳华辰建设有限公司、孟津县华港经济投资有限公司和民营企业武汉同鑫房地产开发有限公司（以下简称“同鑫房地产”），款项性质均为往来款，账龄在 4 年以内，占比合计 52.43%。2024 年末，公司应收同鑫房地产往来款余额 1.74 亿元，计提坏账准备 0.87 亿元；截至本报告出具日，同鑫房地产存在 1 笔失信被执行人记录。总体上，公司其他应收款对公司资金形成一定规模占用，款项集中度及资产流动性一般；加之存在民营应收对象被纳入失信被执行人，相关资金面临一定的回收风险。

公司存货主要由公司通过招拍挂和政府注入获得的土地使用权，以及基础设施项目开发成

本构成，是流动资产最主要的组成部分。随着公司部分在建基础设施建设项目投入陆续结转，2023年末公司存货规模较上年末有所下降。伴随部分在建项目持续投入，2024年末存货有所回升。2024年末，公司存货中土地使用权账面价值为10.93亿元，系公司通过招拍挂、政府注入和转让方式获得，使用权类型以出让为主，且以城镇住宅和商住综合用地为主，其中账面价值合计9.61亿元的土地已办理权证，其中账面价值合计6.40亿元的土地已缴纳出让金。同期末，公司存货中基础设施项目开发成本为39.68亿元，主要为公司所建设的马步社区项目、河北片区道路提升工程、s241洛驻线孟津官庄至老310段改建工程等尚未结算以及在建的基础设施项目成本。

图表4 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2022年末	2023年末	2024年末	2025年3月末
资产总额	182.75	191.46	208.65	210.24
流动资产	85.86	91.50	95.30	96.36
货币资金	0.87	0.82	5.04	5.05
应收账款	5.04	13.81	14.19	16.60
预付款项	0.93	7.65	0.49	0.57
其他应收款	22.45	22.21	21.02	20.59
存货	56.03	45.66	52.90	51.83
非流动资产	96.88	99.96	113.34	113.87
长期股权投资	11.44	17.68	15.47	15.47
固定资产	13.73	22.65	33.01	32.92
在建工程	18.75	25.99	21.06	21.29
无形资产	12.49	2.68	2.63	2.62
其他非流动资产	33.35	23.82	34.12	34.52

注：其他应收款不含应收利息及应收股利（全文同）

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近年来，公司非流动资产规模保持增长，结构以长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产为主。2024年末，上述五项资产占非流动资产比重合计93.77%。

公司长期股权投资主要为其持有的洛阳盛阳热力有限公司、汉魏旅游等联营企业股权，2023年末长期股权投资增幅较大，主要系公司对汉魏旅游持股比例下降至40%，致使原并表子公司汉魏旅游转为长期股权投资项下权益法核算所致。截至2024年末，公司对联营企业洛阳盛阳热力有限公司投资余额为10.07亿元，对汉魏旅游投资余额为4.28亿元，对郑州市恒泽企业管理咨询有限公司投资余额为0.69亿元，其余联营企业投资余额均较小。

近年公司固定资产增长较快，2023年末固定资产增幅较大，主要系当期原其他非流动资产核算的孟津县城新区综合停车场、孟津县城新区地下综合管廊项目等资产转入固定资产所致；2024年末固定资产增幅亦较大，主要系孟津县新区高中等在建项目成本转固所致。2024年末，公司在建工程主要包括洛阳石化百万吨乙烯配套项目、黄河文化传承教育基地等公司在建的自营项目投入成本。

2022年末，公司无形资产由公司持有的景区经营权和土地使用权构成，其中黄河小浪底景区孟津段景区、汉光武帝陵景区、王铎故居和书法馆等景区经营权账面价值合计9.42亿元。伴随汉魏旅游于2023年11月被无偿划出，上述景区经营权亦相应划出，致使2023年末公司无形资产大幅下降。截至2024年末，公司无形资产主要为土地使用权，上述土地系由公司购买及

划拨取得，账面价值合计 2.63 亿元，其中购买取得的土地已缴纳出让金。

公司其他非流动资产主要为原孟津县人民政府向公司无偿划入的黄河水渠、牛步河湿地等治理项目、水库、孟西灌区等资产，以公益性用途为主。2024 年末，公司其他非流动资产增幅较大，主要系原预付款项科目核算的洛阳石化百万吨乙烯配套项目等形成长期资产的预付工程款结转至该科目所致。

截至 2024 年末，公司受限资产金额合计 24.49 亿元，占同期末净资产的 26.01%，具体包括受限的货币资金 0.51 亿元、因借款质押受限的应收账款 915.00 万元、存货 9.00 亿元、固定资产 12.38 亿元、无形资产 1.05 亿元以及投资性房地产 1.47 亿元。

资本结构

跟踪期内，受股东注入资本金以及部分子公司不再并表等综合影响，公司所有者权益略有波动，结构仍以资本公积和未分配利润为主

近年来，公司所有者权益规模略有波动。其中，公司实收资本 2023 年增幅较大，系当年股东国兴投控和洛阳城投分别以现金和资本公积转增对公司进行数次增资所致。公司资本公积主要系股东及相关方近年向公司无偿划转的控股子公司股权、参股公司股权、土地使用权、12 座水库、孟西灌区、牛步河湿地等治理项目以及黄河水渠等资产所致，其中 2023 年末资本公积同比有所下降，主要系原控股子公司孟津盛世医院有限公司、孟津县盛世矿业有限公司和汉魏旅游不再并表，加之部分资本公积调入实收资本等综合影响所致；2024 年末资本公积继续下降，主要系 2024 年原控股子公司盛世传媒和鸿瑞置业无偿划出以及权益法核算联营企业汉魏旅游因其他权益变动⁴而相应减少资本公积，同时公司本部收到股东国兴投控注资款综合影响所致。公司未分配利润小幅增长后企稳，系公司经营活动产生的净利润累积。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
所有者权益合计	94.33	94.80	94.19	94.24
实收资本	5.20	7.26	7.26	7.26
资本公积	64.02	59.37	57.86	57.96
未分配利润	21.22	22.40	23.26	23.26

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司新增债券融资及银行借款等多渠道融资，致使负债总额保持增长，整体负债结构维持长期化

近年来，公司总负债规模持续增长，结构以非流动负债为主，非流动负债占比在六成附近，整体负债结构维持长期化。公司流动负债规模呈波动增长，主要由短期借款、应付票据、其他应付款以及一年内到期的非流动负债构成，2024 年末上述各项占比合计 89.39%。

2024 年末，公司短期借款主要为应付中原银行洛阳分行、郑州银行洛阳伊滨支行、华夏银行郑州分行、百瑞信托、河南孟津农村商业银行等机构的短期借款，利率区间在 3.90%~8.60%，其中保证借款余额 2.64 亿元，抵押借款余额 1.70 亿元，保证及抵押借款 1.50 亿元。同期末，

⁴ 公司针对权益法核算的联营企业进行其他权益变动调整，主要由于 2024 年汉魏旅游因其内部长期股权投资等资产划出导致汉魏旅游自身净资产减少，因而公司需相应调减对汉魏旅游的长期股权投资，同时调减资本公积。

公司应付票据主要包含商业承兑汇票 4.40 亿元以及银行承兑汇票 0.90 亿元。

近年来，公司其他应付款规模波动较大，2024 年末应付单位前五名分别为河南水利投资集团有限公司（往来款 1.51 亿元）、郑州澳铭教育咨询服务有限公司（往来款 0.70 亿元）、洛阳盛世传媒有限公司（往来款 0.61 亿元）、洛阳兴阳建设工程有限责任公司（往来款 0.60 亿元）和洛阳城投（往来款 0.50 亿元），合计占比 46.23%。2024 年末，公司一年内到期的非流动负债包括将于 2025 年内到期的长期借款 5.44 亿元、应付债券 15.09 亿元以及长期应付款 0.98 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
负债总额	88.42	96.66	114.46	115.99
流动负债合计	41.39	34.70	46.03	47.76
短期借款	6.74	8.52	5.84	6.32
应付票据	0.98	1.27	5.30	5.08
其他应付款	13.16	6.29	8.49	12.18
一年内到期的非流动负债	14.79	14.39	21.51	19.11
非流动负债合计	47.03	61.95	68.43	68.23
长期借款	29.67	35.49	32.58	32.71
应付债券	15.36	23.60	33.96	33.96
长期应付款	1.48	2.20	1.22	1.37

资料来源：公司合并财务报表，表中其他应付款不含应付利息及应付股利、长期应付款不含专项应付款，东方金诚整理

近三年末，公司非流动负债规模持续增长，近一期末略有回落，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，2024 年末上述各项占比合计 99.73%。2024 年末，公司长期借款主要为本部和各子公司向大型国有银行、政策性银行、城商行、农商行的借款，贷款机构主要有中原银行洛阳分行、交通银行洛阳分行、中国工商银行孟津支行、农业发展银行孟津县支行、河南孟津农村商业银行等机构，利率区间为 3.6%~8.86%，借款用途主要用于洛阳石化百万吨乙烯配套项目、补充流动资金以及归还续贷资金等。

公司应付债券主要为公司已发行的企业债券、非公开定向债务融资工具、非公开发行公司债券和境外债券，近年来公司持续新增债券融资，应付债券规模相应较快增长，债券资金主要用于偿还公司债务及利息等。2024 年，公司新增发行 4.00 亿元“24 盛世 01”、6.00 亿元“24 盛世 02”、4.00 亿元“24 洛阳盛世 PPN001”以及发行金额合计 14.26 亿元的境外债券。公司长期应付款主要为融资租赁借款，2024 年末具体包括应付河南九鼎金融租赁股份有限公司借款（0.16 亿元）、中国环球租赁有限公司借款（0.41 亿元）以及渝农商金融租赁有限责任公司借款（0.65 亿元）。

跟踪期内，公司全部债务规模及负债率总体增长，短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力

伴随公司拓展新增发行债券、银行借款及非银金融机构借款等多渠道融资，近年来，公司全部债务规模总体增长。截至 2024 年末，公司全部债务规模为 103.54 亿元。从债务构成来看，2024 年末短期债务占比为 34.09%，由短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债以及其他应付款付息项构成；同期末，公司长期债务占比为 65.91%，由长期借款、应付债券和长期应

付款付息项构成。公司短期债务占比处于较高水平，公司面临较大的短期偿付压力。负债率方面，公司资产负债率逐年攀升，总体处于行业中等水平。

图表 7 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
全部债务	72.61	85.95	103.54	100.49
长期债务	46.50	61.77	68.24	68.05
短期债务	26.11	24.18	35.29	32.44
短期债务/全部债务	35.95	28.14	34.09	32.28
资产负债率	48.38	50.48	54.86	55.17

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额合计 17.55 亿元，担保比率为 18.63%，被担保对象以当地国有企业为主，兼有 2 家民营企业和 4 位自然人⁵。根据公开渠道查询，上述被担保民营企业暂无被执行或失信被执行记录。总体来看，公司对外担保规模偏大，且担保对象存在民营企业和自然人，或将面临一定的代偿风险。

图表 8 截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	被担保方性质
孟津盛世医院有限公司	43893.40	国有企业
孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司	29829.57	国有企业
孟津县城市建设集团有限公司	22080.00	国有企业
孟津县两河一渠建设管理有限公司	15000.00	民营企业
孟津县国有资产经营管理有限公司	10980.00	国有企业
洛阳通途交通建设有限公司	6743.96	国有企业
洛阳盛世新能源科技有限公司	6000.00	国有企业
洛阳华辰建设有限公司	5990.00	国有企业
洛阳市华强经济建设投资有限公司	5500.00	国有企业
洛阳盛世传媒有限公司	3765.00	国有企业
洛阳盛世建材产业发展有限公司	3339.00	国有企业
洛阳富盛物业管理有限公司	2850.00	国有企业
洛阳康桥药业有限公司	2800.00	国有企业
洛阳悦华物流有限公司	2300.00	民营企业
孟津县交通建设投资有限公司	2000.00	国有企业
河南水投实业有限公司	1500.00	国有企业
孟津县中小企业发展有限公司	1290.00	国有企业
洛阳汇兴水务有限公司	1095.00	国有企业
洛阳国兴城市运营管理有限公司	1000.00	国有企业
洛阳孟韵综合管理有限公司	1000.00	国有企业
洛阳唐泰环保科技有限公司	1000.00	国有企业
洛阳祥润商业管理有限公司	1000.00	国有企业
孟津县盛世矿业有限公司	1000.00	国有企业
洛阳孟华园林绿化有限公司	970.00	国有企业
洛阳津味商贸有限公司	500.00	国有企业

⁵ 公司对 4 位自然人的担保主要系因子公司新丝路实业的房产销售业务所形成，新丝路实业因在售新丝路国际建材博览城一期项目而对董钰博、李开旗、李晓亮、周连香 4 位自然人提供按揭担保。在房产销售过程中，购房者在办理按揭贷款业务时，需要与贷款银行签订个人购房借款合同，并由新丝路实业在他项权证办理前为其提供阶段性担保，购房者办理房贷后，该担保自动解除。

图表 8 截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	被担保方性质
洛阳锦岱建筑工程有限公司	500.00	国有企业
洛阳农沐商贸有限公司	490.00	国有企业
洛阳华普物业管理服务有限公司	480.00	国有企业
洛阳国兴投资控股集团有限公司	470.00	国有企业
李开旗	47.11	自然人
周连香	27.07	自然人
董珏博	25.78	自然人
李晓亮	21.93	自然人
合计	175487.82	-

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，期间费用对利润形成一定侵蚀，且利润对于财政补贴存在很大依赖，主要盈利指标维持低位，整体盈利能力偏弱

2022 年~2024 年，公司营业收入有所下降，收入结构以基础设施建设收入为主，伴随基础设施建设业务毛利率逐年增长以及其他业务构成调整，营业利润率亦有所上升；公司期间费用以财务费用为主，期间费用率偏高，对利润总额形成一定侵蚀。同期，公司利润总额及净利润规模均持续下滑，其中财政补贴占利润总额的比重分别为 205.25%、333.73%和 610.44%，公司利润对财政补贴依赖很大。从盈利指标看，公司总资本收益率及净资产收益率均维持低位水平，整体盈利能力偏弱。

图表 9 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
营业收入	11.13	10.05	9.73	2.54
营业利润率	5.88	10.95	13.46	-
期间费用	2.57	3.51	4.11	0.98
期间费用/营业收入	23.06	34.92	42.26	38.58
利润总额	1.77	1.20	0.70	0.06
补贴收入	3.63	3.99	4.28	-
净利润	1.72	1.27	0.89	0.06
总资本收益率	2.39	2.40	2.04	-
净资产收益率	1.83	1.34	0.94	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流稳定性偏弱，公司资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖，近一期筹资活动现金流转为净流出，整体现金流状况欠佳

近年来，公司经营活动现金流入主要包括收到的基础设施项目结算款、景区运营和其他业务形成的现金流、往来款以及财政补贴；公司现金收入比率波动上行，主营业务现金获取能力有所提升；经营活动现金流出主要用于基础设施建设项目投入所支付的现金、往来款以及付现

期间费用等。公司经营活动现金流保持净流入状态，但易受项目结算款回款水平及往来款收支波动等影响，稳定性偏弱。

公司投资活动现金流入规模尚小，投资活动现金流出规模波动较大；由于公司投资收益产生的投资活动现金流入有限，加之公司购建固定资产、无形资产和其他长期投资及支付其他与投资活动有关的现金流出较大，公司投资活动现金流维持净流出状态。

图表 10 公司现金流相关指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
经营活动现金流入	18.82	15.60	26.57	9.12
现金收入比率（%）	69.76	11.04	93.87	-
经营活动现金流出	15.70	12.29	15.64	3.04
经营性净现金流	3.12	3.31	10.93	6.08
投资活动现金流入	1.46	0.06	0.12	-
投资活动现金流出	12.84	27.54	9.22	1.49
投资性净现金流	-11.38	-27.48	-9.10	-1.49
筹资活动现金流入	41.91	61.07	49.98	5.13
筹资活动现金流出	35.92	36.94	47.51	10.13
筹资性净现金流	5.99	24.13	2.47	-4.99
现金及现金等价物净增加额	-2.27	-0.04	4.30	-0.40

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司筹资活动现金流入主要系公司通过金融机构借款、债券融资、股东注资等方式收到的现金，外部融资力度保持较强水平；筹资活动现金流出主要为公司偿还债务、偿付利息等形成的现金流出。近三年，公司筹资活动现金流保持净流入，公司资金来源主要依靠对外融资以及股东注资解决，但近一期筹资活动现金流转为净流出。公司现金及现金等价物净增加额波动偏大，整体现金流状况欠佳。

偿债能力

公司承担了孟津区范围内的基础设施建设等业务，主营业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性均很强，且公司具有一定的备用流动性，但主要偿债能力指标表现较弱，整体来看公司自身的偿债能力一般

从短期偿债指标来看，近年来公司流动比率和速动比率处于较高水平，但流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性偏弱，对流动负债的实际保障程度较弱。近年来，公司现金比率维持低位，现金类资产对流动负债的保障程度偏低，货币资金亦未能对短期债务形成有效保障。公司经营现金流流动负债比率逐年增长，经营性现金流对流动负债的覆盖能力尚可。

图表 11 公司偿债能力指标（单位：%）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
流动比率	207.45	263.68	207.04	201.78
速动比率	72.08	132.09	92.11	93.26
现金比率	2.10	2.37	10.94	10.57
货币资金短债比（倍）	0.03	0.03	0.14	0.16
经营现金流流动负债比率	7.54	9.55	23.74	-

图表 11 公司偿债能力指标（单位：%）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
长期债务资本化比率	33.02	39.45	42.01	41.93
全部债务资本化比率	43.49	47.55	52.36	51.60
EBITDA 利息倍数（倍）	0.82	1.19	0.60	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.00	17.16	22.18	-

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

从长期偿债能力来看，随着债务持续增加且债务结构长期化，近三年末，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所上升。2023 年末 EBITDA 尚可覆盖利息支出，而 2022 年末及 2024 年末 EBITDA 均未能对利息形成覆盖，近年来 EBITDA 对全部债务的覆盖程度很低。

从债务期限结构来看，2025 年公司到期债务规模较为集中，面临较大的短期偿付压力，公司计划通过借新还旧、发行债券、流动资金贷款续贷以及经营性现金流入偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为 10.93 亿元，但经营活动现金流易受项目结算款回款水平及往来款收支波动等影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，2024 年末，公司在各家金融机构的授信额度总额合计 140 亿元，其中已使用授信额度 120.34 亿元，未使用额度 19.66 亿元。直接融资方面，公司已取得批复但未使用的债券额度为 3 亿元，总体上公司具有一定的流动性储备。

图表 12 截至 2024 年末公司全部债务期限结构情况（单位：亿元）

偿还年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年以后
到期债务金额	28.53	28.33	13.93	10.20	22.56

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司承担了孟津区范围内的基础设施建设等业务，主营业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性均很强，且公司具有一定的备用流动性，但主要偿债能力指标表现较弱。整体来看，公司自身的偿债能力一般。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2025 年 4 月 30 日，公司本部已结清信贷、未结清信贷以及相关还款责任中均无关注类或不良类记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债券/债务融资工具均已按期还本付息。

根据公司于 2025 年 1 月 15 日公开披露的《洛阳盛世城市建设投资有限公司关于票据逾期的公告》以及公司提供的情况说明，公司曾因银行账户尚未解除监管、银行大额系统关闭等技术性问题先后两次发生票据逾期事项，截至 2024 年末累计发生票据逾期金额 6000.00 万元。在相关账户技术性问题解决后，公司均在第一时间完成相关款项划付，采取线下人工转账至收票人的方式进行兑付，截至目前上述商票均已兑付结清。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长；二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4 月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过 100%。这意味着从 4 月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的 14% 左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到 4 月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1. 洛阳市

洛阳市地处河南省西部，是中原城市群重点打造的副中心城市，是国务院首批公布的历史文化名城，也是中部地区重要的工业城市。截至 2024 年末，洛阳市总面积 1.52 万平方公里，常住人口 708.1 万人。洛阳市是我国中西部地区重要的交通枢纽，陇海、焦柳、郑西高铁三大铁路干线穿境而过，“十字”高铁枢纽加快构建；连霍、二广、宁洛、盐洛等国家干线高速公

路在洛阳市交汇，“三横三纵三环”的高速路网加快形成。洛阳市矿产、旅游等资源较为富集，境内已发现矿产资源 106 种，其中钼矿储量居全国首位；作为我国优秀旅游名城和中国牡丹花都，洛阳市共有 A 级景区 73 处，其中 5A 级景区 5 处，4A 级景区 34 处。

洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，洛阳市经济总量位居河南省第二位，装备制造、高端石化等工业主导产业及服务业发展态势良好，综合经济实力很强

近年来，洛阳市区域经济总体保持平稳增长态势。2024 年，洛阳市地区生产总值达 5818.60 亿元，同比增长 4.9%，经济总量在河南省下辖各地级市中位列第 2 位。同期，全市三次产业结构为 4.1: 40.6: 55.3，“三二一”产业发展格局强化巩固。洛阳市拥有较为多元化的“565”现代化产业体系，即已形成的先进装备制造、新材料、高端石化、电子信息、旅游业五大主导产业，正在积极培育的机器人及智能制造、新能源、生物医药、现代物流、电子商务、金融六大新兴产业，大力发展的文化产业、科技服务、牡丹、健康养老、高效农业五大特色产业。

2022 年~2024 年，洛阳市规模以上工业增加值呈波动增长趋势，2024 年同比增长 7.0%，工业生产提质加速。装备制造产业作为洛阳市主导产业之首，2023 年其增加值占规模以上工业比重达 21.9%。2024 年，全市规上工业 39 个行业大类中 28 个增加值实现增长，增长面达 71.8%，其中石化行业、装备制造业增加值分别增长 9.2%、15.6%，分别拉动规上工业增速 1.6 个、3.9 个百分点，传统优势产业支撑有力；重点行业石油、煤炭及其他燃料加工业，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值分别增长 9.9%、75.1%，分别拉动全市规上工业增速 1.1 个、2.6 个百分点。洛阳市第三产业保持增长，服务业平稳恢复，消费潜力逐步释放。2024 年，全市规模以上服务业企业营业收入 603.4 亿元，同比增长 3.3%，其中批发和零售业增加值增长 6.3%，交通运输、仓储和邮政业增加值增长 9.2%，住宿和餐饮业增加值增长 2.1%，金融业增加值增长 1.7%。旅游业方面，洛阳市入选 2024 年全国游客满意十佳城市，共接待国内外游客 1.5 亿人次，旅游总收入 1208.6 亿元。

近年来，洛阳市一般公共预算收入保持增长，政府性基金收入规模较大，能够获得上级政府较大力度的转移支付支持，综合财政实力很强

近年来，洛阳市一般公共预算收入保持逐年增长，是全市财力的最主要来源之一。2022 年~2024 年，全市一般公共预算收入同比增速分别为 0.1%、1.50%和 0.7%，其中税收收入保持增长，占比稳定在六成以上。洛阳市政府性基金收入持续回升，但考虑到土地出让金收入易受宏观经济政策调控和房地产市场景气度等影响，未来收入存在不确定性。洛阳市能够持续获得较为稳定的财政转移支付，对财政收入形成有益补充。同期，洛阳市财政自给率有所下降，一般公共预算收入对支出保障程度仍有待提升；全市政府负债率在河南省各地级市处于较低水平。债务管控方面，洛阳市人民政府自 2017 年以来起草出台了《洛阳市政府性债务风险应急处置预案》、《关于加强市国资委监管企业债务风险管控工作的实施意见》等管理制度，一方面洛阳市财政局做好全市政府性债务风险评估和预警工作，及时组织评估各县（市、区）政府性债务风险情况；另一方面各级政府加强政府性债务监测，建立政府性债务风险事件报告制度，总体债务管控较为合理。

图表 13 洛阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	5675.20	5481.60	5818.60
GDP 增速	3.0	3.5	4.9
人均 GDP（元）	80226	77434	82172*
工业增加值增速	4.5	0.2	7.0
固定资产投资增速	2.4	-7.5	5.2
一般公共预算收入	398.23	404.29	406.90
政府性基金收入	147.24	196.10	269.70
上级补助收入	318.11	337.16	-
税收收入占比	64.88	65.71	65.96
财政自给率	63.3	60.6	58.0
地方政府债务余额	775.21	1202.84	1549.46
政府负债率	13.66	21.94	26.63

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：洛阳市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况以及 2024 年预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

2.孟津区

孟津区经济总量在洛阳市各区县排名前列，已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料等为主导的工业产业发展格局，综合经济实力很强；孟津区作为中心城区的重要组成，随着撤县划区改革深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目推进建设，未来发展前景良好

孟津区地处河南省中西部，洛阳市北部。2021 年 3 月撤县设区，孟津区行政区划范围有所扩大，全区面积 838.7 平方公里，总人口 55 万人。2021 年 12 月，洛阳市人民政府提出加快推进偃师、孟津融入洛阳都市核心区；2023 年 7 月，洛阳市委进一步明确孟津区的发展定位，即孟津区是洛阳市中心城区的重要组成及产业发展的重要平台，随着撤县划区改革深入推进，已形成黄河两岸对称发展新格局；且随着中国石油化工股份有限公司洛阳分公司百万吨乙烯项目⁶等龙头项目推进建设，孟津区拥有更强有力的产业发展新引擎。孟津区地处洛阳、焦作、济源三座城市的交界之处，集公路、铁路、水路、航空四位一体的立体综合交通枢纽优势较为明显，形成了“1234”便捷交通网⁷。

孟津区经济总量排名洛阳市下辖各区县前列水平，经济实力很强。2024 年，孟津区实现地区生产总值 530.94 亿元，经济总量在洛阳市下辖各区县中排名前列，同比增长 6.0%。同期，全区三次产业结构为 4.8: 54.1: 40.1，“二三一”产业发展格局强化巩固。在产业发展方面，孟津区构建了高端石化、先进装备制造、特色新材料等主导产业发展格局。受孟津区经济下行压力持续加大等影响，2022 年~2023 年，全区规模以上工业增加值有所下滑，其中石油、煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、通用设备制造业及电力、热力生产和供应业等主要行业产值均有不同程度下滑。2024 年，孟津区规模以上工业增加值增长 9.8%，其中

⁶ 洛阳石化百万吨乙烯项目于 2023 年 5 月开工建设，该项目位于孟津区先进制造业开发区，建设单位为中国石油化工股份有限公司洛阳分公司，计划总投资 278 亿元，拟建设 12 套工艺生产装置，预计 2025 年 12 月项目投产后每年可新增产值 200 亿元、新增税收 18 亿元，将推动当地高端化工产业的转型升级，同时贡献产值和税收。孟津区围绕百万吨乙烯项目下游产业链开展招商引资，已成功引入中国化学、抚顺东科、齐成控股等龙头企业，已落地建设 21 个乙烯下游产业链项目。

⁷ “1”即一个机场，洛阳北郊机场是国家一类航空口岸、豫西地区重要的民用机场；“2”即两条铁路，焦柳铁路和规划中的呼南高铁豫西通道，其中焦柳铁路设有 3 个停车站和 1 个货运编组站；“3”即三条快速通道，310 国道、208 国道、洛吉快速通道；“4”即四条高速公路，连霍高速、二广高速、长济高速、洛济高速穿境而过，任意地点 10 分钟左右可上高速。

石油、煤炭及其他燃料加工业增长 11.5%，化学原料和化学制品制造业增长 29.8%，电力、热力生产和供应业增长 9.5%。同年，全区社会消费品零售总额增长 6.0%，消费市场加速恢复。

近年来，孟津区一般公共预算收入总体较为稳定，能够获得较为稳定的财政转移性支付收入，综合财政实力很强

近年来，孟津区一般公共预算收入总体较为稳定，2022 年~2024 年同比增速分别为 1.10%、0.20%和-0.3%；其中税收收入逐年增长，2024 年占比超六成以上。2022 年~2024 年，孟津区政府性基金收入有所波动，考虑到土地出让金收入易受宏观经济政策调控和房地产市场景气度等影响，未来收入仍具不确定性。孟津区能够持续获得稳定的财政转移性支付收入，对财政收入形成有益补充。同期，孟津区地方财政自给率保持较高水平，一般预算收支平衡能力较强；政府负债率逐年上升，在洛阳市各区县中处于偏低水平。债务管控能力方面，孟津区建立了地方债务管理监督和审计机制。2018 年，孟津区财政局起草出台了《孟津县完善国有企业法人治理结构的实施意见》《孟津县国资监管工作职能转变方案》等文件，依法依规理顺国资管理机构职能定位和权责边界，防范和化解金融风险。2022 年以来，孟津区审计局对全区地方政府债务风险防范化解情况以及区级财政预算执行和其他财政收支情况等开展了审计工作。

图表 14 孟津区主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	541.80	503.70	530.94
GDP 增速	-0.6	0.6	6.0
人均 GDP（元）	111404	103939	109349
工业增加值增速	-4.2	-8.7	9.8
固定资产投资增速	-10.4	8.1	7.0
一般公共预算收入	41.72	41.81	-
政府性基金收入	8.11	16.72	-
上级补助收入	16.12	16.73	-
税收收入占比	59.78	59.97	65.1
财政自给率	96.8	89.2	-
地方政府债务余额	43.09	53.41	-
政府负债率	7.95	10.60	-

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：孟津区 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况以及 2024 年预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对洛阳市、孟津区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为孟津区重要的基础设施建设主体，公司在增资、资本金注入和财政补贴方面得到了股东及相关各方的有力支持

孟津区范围内主要的基础设施建设主体共 4 家，分别为国兴投控、盛世城投、孟津国资和银基经发，其中国兴投控、孟津国资和银基经发均为孟津区财政局直接控股子公司。国兴投控主要负责全孟津区（含原孟津县及原吉利区）范围内基础设施项目建设，同时还从事自来水供

应、地下综合管廊运营、现代服务、工程施工以及砂石销售等业务；盛世城投主要从事孟津区范围内的基础设施建设，但侧重于原孟津县范围内的环境治理、安置房、学校及产业配套服务等基础设施项目；孟津国资主要负责孟津区内部分区域的市政基础设施建设等业务；银基经发主要负责孟津区内市政道路工程施工等业务。上述4家主体的职能区分较为清晰，业务分工较为明确。

公司是孟津区重要的基础设施建设主体，在增资、资本金注入和财政补贴方面得到股东及相关部门的有力支持。自成立以来，公司股东及相关各方数次以货币资金和资本公积转增等形式向公司进行增资，使得公司实收资本由成立之初的0.10亿元增加至2024年末的7.26亿元⁸。

资产注入方面，2012年，原孟津县人民政府将账面价值合计为10.31亿元的土地使用权等无偿注入公司。2013年，原孟津县人民政府将黄河小浪底风景区孟津段、汉光武帝陵景区、王铎故居和书法馆4个景区的经营权划入公司，增加资本公积9.42亿元。2016年，原孟津县人民政府将账面价值为3.78亿元的马步项目和师庄项目商铺等经营性资产注入公司，用以置换公司的公益性资产。2017年，原孟津县人民政府将3.00亿元货币资金注入公司，用以置换公司的公益性资产。2019年，公司获得原孟津县人民政府无偿划拨的黄河水渠、牛步河湿地等治理项目、12座水库、孟西灌区以及黄河家园公租房等资产，账面价值共计20.51亿元。2020年，公司获得股东及相关方划入的路联筑路子公司股权等资产，相应增加公司资本公积，当年公司资本公积累计增加6.29亿元。2021年，公司获得股东及相关方划入的洛阳盛阳热力有限公司20%股权等资产，相应增加公司资本公积，当年公司资本公积累计增加10.08亿元。2024年，公司本部收到股东国兴投控拨入的注资款8068.15万元，相应增加公司资本公积。

财政补贴方面，2022年~2024年，公司分别获得政府补助收入3.63亿元、3.99亿元和4.28亿元。

考虑到公司未来将继续保持在孟津区基础设施建设等领域发挥重要作用，股东及相关部门将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对洛阳市、孟津区的地区经济及财政实力、股东及相关部门对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及相关部门对公司的支持作用很强。

增信措施

洛阳城投为“19孟津盛世债/PR孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用

洛阳城投是由洛阳市财政局于2002年6月出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。截至2025年3月末，洛阳城投注册资本和实收资本均为人民币10.00亿元，较上年末无变化。同期末，洛阳城投分别由洛阳国晟投资控股集团有限公司（以下简称“国晟投控”）和河南省财政厅持有其90.00%和10.00%的股权，国晟投控仍为洛阳城投的控股股东，洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会仍为洛阳城投的实际控制人。

作为洛阳市重要的基础设施建设主体，洛阳城投继续从事洛阳市洛河以北城区的基础设施建设业务，同时还从事房地产开发、贸易、酒店经营、金融投资等业务。2024年，洛阳城投实现营业收入70.78亿元，实现毛利润8.04亿元，综合毛利率为11.36%。从营业收入构成来看，

⁸ 此外，博盛实业等部分子公司获得其他少数股东的注资，金额约2.2亿元。

基础设施建设、房地产开发和贸易业务是洛阳城投营业收入的主要来源。洛阳城投在财政补贴等方面持续得到了股东及相关方的支持，2024 年洛阳城投获得政府补助 4.96 亿元。

跟踪期内，洛阳城投总资产继续增长，结构仍以流动资产为主，但其中变现能力较弱的存货及应收类款项占比依然较高，整体资产流动性较差。截至 2024 年末，洛阳城投资产总额 1069.19 亿元，同比增长 5.45%，其中流动资产占比为 56.44%。权益方面，2024 年末洛阳城投所有者权益 370.20 亿元，同比增长 4.43%，主要由 10.00 亿元实收资本、220.62 亿元资本公积、105.44 亿元少数股东权益、14.96 亿元其他权益工具、9.52 亿元其他综合收益以及 7.18 亿元未分配利润构成。负债方面，截至 2024 年末，洛阳城投负债总额 698.99 亿元，同比增长 6.00%。同期末，洛阳城投的流动负债 424.41 亿元，主要由短期借款、其他应付款以及一年内到期的非流动负债构成；非流动负债 274.57 亿元，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。或有负债方面，截至 2024 年末，洛阳城投对外提供担保金额合计 79.42 亿元，占净资产的比重为 21.45%，被担保单位主要为洛阳市本级及下辖区县的国有企业，兼有少部分民营企业，总体上洛阳城投对外担保规模很大，未来或将面临一定的代偿风险。

东方金诚认为，跟踪期内，洛阳城投继续从事洛阳市洛河以北城区的城市基础设施建设，主营业务区域专营性较强，同时还从事房地产开发、贸易、酒店经营、金融投资等经营性业务，业务构成较为多元。同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，洛阳城投流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比仍较高，整体资产流动性依然较弱；洛阳城投短期债务占比很高，面临较大的短期偿付压力；洛阳城投对外担保规模很大，未来或将面临一定的代偿风险。

洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，洛阳市经济总量位居河南省第二位，装备制造、高端石化等工业主导产业及服务业发展态势良好，综合经济实力很强；作为洛阳市重要的基础设施建设主体，洛阳城投在财政补贴等方面继续得到了股东及相关方的有力支持。

综上所述，东方金诚评定洛阳城投的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设，主营业务区域专营性仍很强，公司在增资、资本金注入及财政补贴方面得到股东及相关方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司资产中变现能力较弱的应收类款项和存货占比较高，整体资产流动性偏弱，其他应收款对公司资金形成一定规模占用，存在民营应收对象被纳入失信被执行人，相关资金面临一定的回收风险；公司在建基础设施项目后续投资规模较大，面临较大的资金支出压力；公司全部债务规模及负债率总体增长，短期债务占比较高，公司面临较大的短期偿债压力；公司经营现金流稳定性偏弱，资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖。

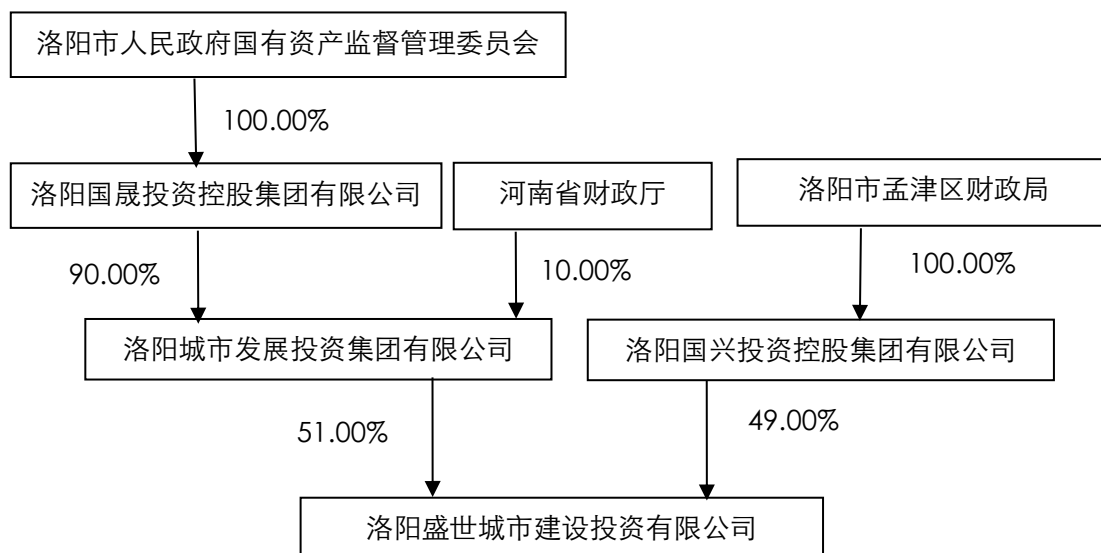
洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，洛阳市经济总量位居河南省第二位，装备制造、高端石化等工业主导产业及服务业发展态势良好，综合经济实力很强；孟津区经济总量位居洛阳市各区县前列，已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料为主导的工业产业格局，且孟津区作为中心城区的重要组成，随着撤县划区改革深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目推进建设，发展前景良好；洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR

孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

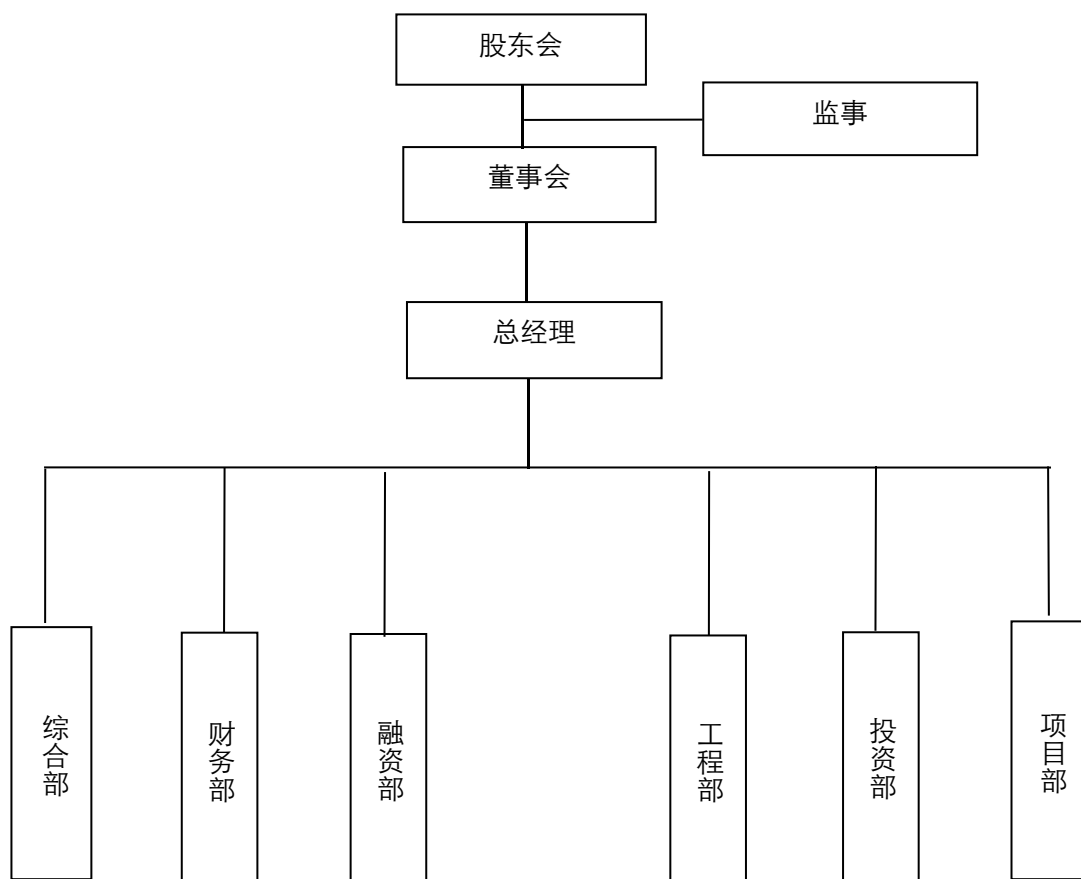
综上所述，公司自身偿债能力一般，股东及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 孟津盛世债/PR 孟津债”到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	182.75	191.46	208.65	210.24
其中：存货	56.03	45.66	52.90	51.83
固定资产	13.73	22.65	33.01	32.92
其他非流动资产	33.35	23.82	34.12	34.52
负债总额	88.42	96.66	114.46	115.99
其中：长期借款	29.67	35.49	32.58	32.71
应付债券	15.36	23.60	33.96	33.96
一年内到期的非流动负债	14.79	14.39	21.51	19.11
全部债务	72.61	85.95	103.54	100.49
其中：短期债务	26.11	24.18	35.29	32.44
所有者权益	94.33	94.80	94.19	94.24
营业收入	11.13	10.05	9.73	2.54
利润总额	1.77	1.20	0.70	0.06
净利润	1.72	1.27	0.89	0.06
经营活动产生的现金流量净额	3.12	3.31	10.93	6.08
投资活动产生的现金流量净额	-11.38	-27.48	-9.10	-1.49
筹资活动产生的现金流量净额	5.99	24.13	2.47	-4.99
主要财务指标				
营业利润率（%）	5.88	10.95	13.46	-
总资本收益率（%）	2.39	2.42	2.04	-
净资产收益率（%）	1.83	1.34	0.94	-
现金收入比率（%）	69.76	11.04	93.87	6.88
资产负债率（%）	48.38	50.48	54.86	55.17
长期债务资本化比率（%）	33.02	39.45	42.01	41.93
全部债务资本化比率（%）	43.49	47.55	52.36	51.60
流动比率（%）	207.45	263.68	207.04	201.78
速动比率（%）	72.08	132.09	92.11	93.26
货币资金短债比（倍）	0.03	0.03	0.14	0.16
经营现金流动负债比率（%）	7.54	9.55	23.74	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.82	1.19	0.60	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.00	17.16	22.18	-

附件三：洛阳城投主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	903.90	1013.90	1069.19	1079.82
存货	235.97	260.09	304.13	303.54
在建工程	147.84	135.83	143.30	145.68
其他应收款	124.92	143.47	169.67	173.61
负债总额	577.31	659.41	698.99	696.25
一年内到期的非流动负债	98.71	142.85	191.74	202.76
应付债券	190.83	182.27	153.71	133.92
其他应付款	112.87	133.20	112.85	127.61
全部债务	516.31	565.08	543.27	-
其中：短期债务	222.73	235.64	275.55	-
所有者权益	326.59	354.49	370.20	383.57
营业收入	61.50	61.41	70.78	12.27
利润总额	-0.33	0.06	0.25	0.06
净利润	0.10	0.56	0.24	0.10
经营活动产生的现金流量净额	-10.72	50.97	34.18	1.57
投资活动产生的现金流量净额	-40.33	-83.04	-5.65	22.86
筹资活动产生的现金流量净额	39.97	31.90	-19.93	-33.19
主要财务指标				
营业利润率（%）	13.94	11.28	9.99	-
总资本收益率（%）	1.45	1.29	1.31	-
净资产收益率（%）	0.03	0.16	0.06	-
现金收入比率（%）	81.63	85.10	79.71	80.70
资产负债率（%）	63.87	65.04	65.38	64.48
长期债务资本化比率（%）	47.34	48.17	41.97	-
全部债务资本化比率（%）	61.25	61.45	59.47	-
流动比率（%）	168.63	164.27	142.19	134.40
速动比率（%）	83.54	83.76	70.53	67.81
货币资金短债比（倍）	0.14	7.06	0.13	0.10
经营现金流动负债比率（%）	-3.87	0.10	8.05	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.64	0.70	0.47	-
全部债务/EBITDA（倍）	38.13	37.58	40.45	-

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。