

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0203 号

杨凌城乡投资建设开发有限公司：

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 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”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 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”的信用等级均为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十七日

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，但不不对资料提供方和/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 17 日至 2026 年 6 月 16 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 17 日

杨凌城乡投资建设开发有限公司 主体及相关债项 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	2025/6/17	AA/稳定	张晨曦	江彤瑶、韩欣冉

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
19 杨凌城投债 01/ PR 杨凌 01	AA	AA
19 杨凌城投债 02/ 19 杨凌 02	AA	AA
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”		

评级模型			
一级指标	二级指标	权重	得分
经营风险	区域环境	100.0%	45.0
	业务运营	100.0%	44.0
财务风险	盈利与获现能力	45.0%	9.8
	债务负担	20.0%	14.0
	债务保障程度	35.0%	10.5
调整因素		技术性调整 +1	
个体信用状况（BCA）		bbb	
评级模型结果		AA	
外部支持调整子级		6	
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			

主体概况	
杨凌城乡投资建设开发有限公司是杨凌农业高新技术产业示范区主要的基础设施及安置房建设主体,主要从事杨凌示范区范围内的安置房、基础设施项目建设等业务。杨凌示范区国有资产监督管理局为公司唯一股东和实际控制人。	

评级观点

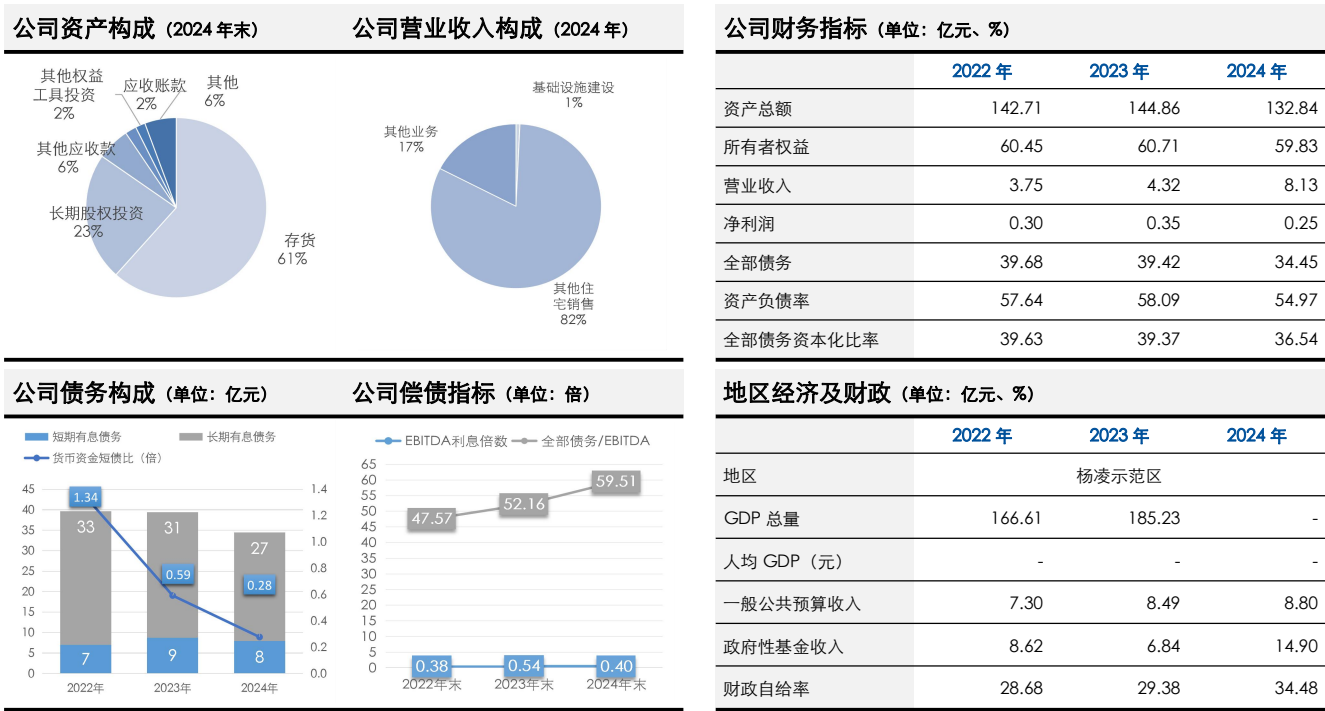
东方金诚认为，跟踪期内，杨凌示范区经济实力依然较强；公司主营业务仍具有很强的区域专营性，继续得到股东及相关部门的支持。同时，东方金诚关注到，公司依然面临一定的资本支出压力，资产流动性依然较弱，现金流状况有待改善。综合考虑，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”到期不能偿还的风险依然很低。

同业比较

项目	杨凌城乡投资建设开发有限公司	仙桃市城市建设投资开发有限公司	潜江市城市建设投资开发有限公司	天门市城市建设投资开发有限公司
地区	杨凌示范区	仙桃市	潜江市	天门市
GDP 总量 (亿元)	-	1125.13	951.97	785.40
人均 GDP (元)	-	-	113831	72128
一般公共预算收入 (亿元)	8.80	40.10	35.21	30.08
政府性基金收入 (亿元)	14.90	20.83	38.54	13.79
地方政府债务余额 (亿元)	-	160.49	158.18	171.24
资产总额 (亿元)	132.84	479.51	427.59	362.19
所有者权益 (亿元)	59.83	199.43	174.84	152.26
营业收入 (亿元)	8.13	19.95	31.47	23.02
净利润 (亿元)	0.25	2.87	1.62	3.04
资产负债率 (%)	54.97	58.41	59.11	57.96

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，表中数据年份均为 2024 年，标“-”为未获取数据（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



- 优势
- 跟踪期内, 陕西省综合经济实力仍很强, 其下辖的杨凌示范区依托农业科技优势, 形成了以生物产业、农产品加工、农业装备制造等为特色的产业体系, 经济实力依然较强;
 - 公司继续承担杨凌示范区的基础设施及安置房项目建设, 业务仍具有很强的区域专营性;
 - 公司作为杨凌示范区主要的基础设施及安置房建设主体, 在财政补贴方面继续得到股东及相关各方的支持。
- 关注
- 公司在建基础设施项目尚需投资规模仍较大, 依然面临一定的资本支出压力;
 - 公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高, 资产流动性依然较弱, 且部分应收单位存在失信被执行记录等负面信息, 需关注相关款项的回收风险;
 - 公司经营活动现金流易受波动较大的工程款和往来款等影响而存在一定的不确定性, 现金流状况有待改善。

评级展望

预计杨凌示范区经济将保持增长, 公司主营业务将保持很强的区域专营地位, 能够持续获得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 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01)	2024/06/22	吴奉颖 刘镜漫	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读原文
AA/稳定	AA (19 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01)	2018/06/15	刘贵鹏 赵艺萌	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015) 》	阅读原文

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 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01	2024/06/22	3.00 亿元	2019/02/20~2026/02/20	-	-
19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02	2024/06/22	8.00 亿元	2019/06/19~2026/06/19	-	-

注：以上债项均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杨凌城乡投资建设开发有限公司（以下简称“杨凌城投”或“公司”）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

杨凌城投成立于 2010 年 3 月，是杨凌农业高新技术产业示范区管委会（以下简称“杨凌示范区管委会”）直属的国有独资企业。截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 5.00 亿元，较 2023 年末无变化；杨凌示范区国有资产监督管理局¹（以下简称“杨凌示范区国资局”）仍为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司作为杨凌农业高新技术产业示范区（以下简称“杨凌示范区”）主要的基础设施及安置房建设主体，继续从事区域内的安置房、基础设施项目建设等业务。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 10 家，较上年末无变化。

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	简称	注册资本	持股比例	取得方式
杨凌示范区农科房地产开发有限公司	农科房产	4146.00	100.00	政府划拨
杨凌示范区农科资产管理有限公司	农科资产	300.00	100.00	投资设立
杨凌农科城市地下空间开发建设有限公司	地下空间开发公司	30000.00	100.00	政府划拨
杨凌示范区农科环保工程有限公司	农科环保	3000.00	100.00	投资设立
杨凌渭河采砂有限责任公司	渭河采砂	2000.00	100.00	投资设立
杨凌示范区市政园林工程有限公司	市政园林	2000.00	100.00	政府划拨
杨凌农林科大房地产开发有限公司	科大房地产	1000.00	100.00	政府划拨
杨凌新时代商业运营管理有限公司	新时代商管	100.00	100.00	政府划拨
杨凌农科大科飞农业科技开发中心有限责任公司	科飞农发	230.00	100.00	政府划拨
杨凌农科大农业科技发展有限公司	科大农科发展	350.00	100.00	政府划拨

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债项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 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”到期本息均已按期兑付。同期末，“19 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”募集资金均已使用完毕。

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

¹ 杨凌示范区国有资产监督管理局原名为杨凌示范区国有资产监督管理委员会，于 2022 年 3 月完成工商变更。

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，得益于其他住宅项目建设及交付进度推进，公司营业收入大幅增长；毛利润有所增长，综合毛利率有所下降

作为杨凌示范区主要的基础设施和安置房建设主体，公司继续从事区域内的安置房、基础设施项目建设等业务。

跟踪期内，得益于其他住宅项目建设及交付进度推进，公司营业收入大幅增长。其中，受结算进度影响，公司基础设施建设收入同比小幅下降；受安置房验收进度影响，公司仍未确认安置房建设收入；其他住宅销售收入大幅增长主要系当年项目交付进度推进所致；其他业务收入仍主要来源于资产租赁、砂石及新材料销售等业务，同比有所下降。

跟踪期内，公司毛利润为 0.96 亿元，同比小幅增长，其他住宅销售和其他业务为公司主要利润来源；同期，受其他住宅销售业务收入占比提升及其毛利率较小影响，公司综合毛利率有所下降。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（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	0.04	1.13	0.10	2.24	0.06	0.75
其他住宅销售	1.63	43.49	2.23	51.60	6.65	81.82
其他业务	2.08	55.38	1.99	46.16	1.42	17.43
合计	3.75	100.00	4.32	100.00	8.13	100.00

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	0.04	100.00	0.10	98.78	0.04	72.10
其他住宅销售	0.32	19.53	0.14	6.43	0.46	6.92
其他业务	0.56	26.99	0.58	29.24	0.46	32.25
合计	0.92	24.57	0.82	19.03	0.96	11.83

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续承担杨凌示范区的基础设施项目建设，业务仍具有很强的区域专营性；在建基础设施项目尚需投资规模仍较大，依然面临一定的资本支出压力

跟踪期内，公司作为杨凌示范区主要的基础设施建设主体，继续从事杨凌示范区内市政道路等基础设施项目建设，业务仍具有很强的区域专营性。

公司基础设施建设项目仍主要采用代建管理及自建自营模式，未发生重大变化。跟踪期内，公司基础设施建设业务仍主要由本部、下属子公司地下空间开发公司和农科房产负责。2024 年，公司确认基础设施建设收入 0.06 亿元，较上年小幅下降。截至 2024 年末，公司重点在建基础设施项目详见下图表，计划总投资合计 50.93 亿元，累计投资合计 29.57 亿元，尚需投资合计 21.36 亿元。

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
杨凌示范区医院自贸院区（含公共卫生中心）项目	16.76	0.60	16.16
杨凌自贸片区路网项目	4.47	3.00	1.47
西片区雨水收集项目	3.30	2.89	0.41
五泉三期项目	5.71	5.28	0.43
渭惠路（西农路-博学路）拓宽改造项目	1.00	0.90	0.10
自贸区教育产业园项目	13.00	10.50	2.50
政府东路（北干渠路-上沿路）	0.34	0.19	0.15
永安路西段（杨凌大道-民乐路）	0.21	0.16	0.05
高研路（城南路-滨河路）	0.25	0.16	0.09
高干渠城区段渠岸治理（政府东路-西弄路）	0.27	0.27	-
杨凌自贸大厦项目	5.62	5.62	-
合计	50.93	29.57	21.36

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司暂未提供重点拟建基础设施项目情况。总体来看，公司在建基础设施项目尚需投资规模仍较大，依然面临一定的资本支出压力。

安置房建设

跟踪期内，根据杨凌示范区管委会授权，公司继续负责杨凌示范区的安置房建设，业务仍具有很强的区域专营性；本期仍未确认收入，该业务收入受验收进度影响存在不确定性

根据公司与杨凌示范区域城中村改造办公室签订的相关协议，公司继续负责杨凌示范区的安

置房建设，业务仍具有很强的区域专营性。跟踪期内，公司安置房建设业务继续由公司本部、下属子公司农科房产和地下空间开发公司负责，业务模式未发生变化。

2024年，受安置房验收进度影响，公司仍未确认安置房建设收入。截至2024年末，公司暂无在建及拟建安置房项目。总体来看，公司安置房建设业务收入受验收进度影响存在不确定性。

其他住宅销售

跟踪期内，得益于其他住宅项目建设及交付进度推进，公司其他住宅销售收入大幅增长

跟踪期内，公司其他住宅项目建设继续由子公司农科房产负责。其他住宅项目包括属于保障房范畴的限价商品房、经济适用房、普通商品房和商品楼项目，建成后直接由公司对外销售。

2024年，公司确认其他住宅销售收入6.65亿元，同比大幅上升主要系当年项目建设及交付进度推进所致；同期，其他住宅销售业务毛利率为6.92%，同比小幅上升。

截至2024年末，公司重点在建其他住宅项目包括杨凌人才公寓、杨凌博学嘉苑和农科·熙樾臺项目等，计划总投资54.15亿元，累计投资33.70亿元，尚需投资22.50亿元。同期末，公司暂无拟建的其他住宅项目。

图表4 截至2024年末公司重点在建其他住宅项目情况（单位：亿元、万平方米）

项目	类型	计划总投资	累计投资	尚需投资	可售面积	已售面积	未售面积	已售金额
杨凌人才公寓*	限价商品房	14.50	10.79	3.71	47.50	43.89	3.61	13.92
杨凌博学嘉苑*	限价商品房	13.76	8.38	5.38	33.69	27.38	6.31	10.11
金融大厦	商业楼	1.30	1.64	-	3.02	0.64	2.38	0.45
农科铭座	商业楼	1.02	2.73	-	2.01	0.14	1.87	0.00
农科·熙樾臺项目	商品房	23.57	10.16	13.41	16.54	11.23	5.31	7.81
合计	-	54.15	33.70	22.50	102.76	83.28	19.48	32.29

资料来源：公司提供，标“*”项目为“19杨凌城投债01/PR杨凌01”和“19杨凌城投债02/19杨凌02”募投项目，东方金诚整理

其他业务

跟踪期内，公司其他业务继续多元化发展，对公司利润贡献较大

跟踪期内，公司其他业务继续多元化发展，业务收入有所下降。其中，2024年资产租赁、物业管理收入有所增长；砂石及新材料销售、酒店服务、园林绿化业务收入有所下降。同期，其他业务毛利润小幅下降，但仍是公司利润的主要来源；毛利率有所增长。

图表5 公司其他业务营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：万元、%）

项目	2022年		2023年		2024年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
资产租赁	3461.93	16.66	2616.32	13.12	2773.35	19.58
物业管理	997.67	4.80	1052.57	5.28	1104.94	7.80
砂石、新材料销售	8197.15	39.44	7309.54	36.65	3742.54	26.42
酒店服务	2087.53	10.04	3328.56	16.69	2942.92	20.77

图表 5 公司其他业务营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：万元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
园林绿化	5512.18	26.52	4513.33	22.63	2636.35	18.61
其他零星业务	526.22	2.53	1123.14	5.63	966.85	6.82
合计	20782.68	100.00	19943.45	100.00	14166.95	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
资产租赁	1778.85	51.38	1147.55	43.86	1097.67	39.58
物业管理	128.50	12.88	175.91	16.71	259.70	23.50
砂石、新材料销售	1884.92	22.99	1957.50	26.78	800.47	21.39
酒店服务	713.23	34.17	1176.09	35.33	1100.28	37.39
园林绿化	1135.08	20.59	821.34	18.20	994.86	37.74
其他零星业务	-31.30	-5.95	552.39	49.18	315.81	32.66
合计	5609.28	26.99	5830.78	29.24	4568.79	32.25

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 5.00 亿元，杨凌示范区国资局仍为公司唯一股东和实际控制人，跟踪期内无变化。

跟踪期内，公司高管成员发生变更，其他组织架构和治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年合并财务报表。希格玛会计师事务所（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。跟踪期内，公司未更换会计师事务所。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 10 家（详见图表 1），较上年末无变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所下降，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性依然较弱，且部分应收单位存在失信被执行记录等负面信息，需关注相关款项的回收风险

跟踪期内，公司资产规模有所下降，主要系流动资产下降所致。公司流动资产主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金构成。

跟踪期内，公司存货小幅下降，主要系部分项目结转所致；2024 年末包括 80.53 亿元的开发成本、0.95 亿元的合同履约成本和 0.34 亿元的库存商品等。公司其他应收款有所下降，主要为应收其他单位的往来款；2024 年末，前五名欠款单位分别为陕西保障性住房建设工程有限公司

司杨凌项目部（2.77 亿元）、绿地集团杨凌置业有限公司²（1.45 亿元）、杨凌示范区棚户区改造办公室（1.35 亿元）、杨凌示范区财政局（0.96 亿元）和杨凌财金投资集团有限公司（以下简称“杨凌财投”）（0.65 亿元），均为政府部门及国有企业，合计占比 92.25%，集中度较高；同期末，公司其他应收款计提坏账准备 555.65 万元，公司其他应收款中应收的部分企业存在失信记录，存在一定的资金回收风险。公司应收账款小幅下降，主要由应收项目结算款构成，期末应收对象主要为杨凌示范区财政局（1.60 亿元），占应收账款的比重为 55.51%。同期末，公司货币资金有所下降，仍主要为银行存款 1.69 亿元，其中受限货币资金为 0.72 亿元，主要系借款保证金和监管账户资金等。

图表 6 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额	142.71	144.86	132.84
流动资产	105.29	107.19	96.00
存货	79.08	84.11	81.87
其他应收款	12.46	12.81	7.84
应收账款	2.49	2.89	2.70
货币资金	9.39	5.19	2.20
非流动资产	37.43	37.66	36.84
长期股权投资	31.11	31.52	30.60
其他权益工具投资	2.35	2.27	2.32
投资性房地产	2.13	2.07	2.14

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产规模小幅下降，仍主要由长期股权投资、其他权益工具投资和投资性房地产构成。

2024 年末，公司长期股权投资包括持有的按权益法核算的杨凌现代农业开发集团有限公司（以下简称“杨凌农发”）40%股权、中建杨凌农科建设发展有限公司和陕西建工第十六建设有限公司（以下简称“陕西十六建”）各 20%股权，同比小幅下降主要系被投资单位除净损益以外其他权益变动所致。公司其他权益工具投资主要由对陕西杨凌农村商业银行股份有限公司、杨凌示范区市政管理服务有限公司和陕西建工集团股份有限公司（以下简称“陕西建工”）等企业的投资构成，期末有所上升主要系被投资单位公允价值变动所致。公司投资性房地产仍主要由房屋、建筑物构成，2024 年末，公司投资性房地产小幅增长，主要系由其他科目转入部分房屋及建筑物所致。

截至 2024 年末，公司受限资产为 5.46 亿元，占公司资产总额的比例为 4.11%。其中包括作为保证金及监管账户资金等的货币资金 0.72 亿元、用于贷款抵押的存货 4.75 亿元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降，仍以资本公积为主

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降。2024 年以来，公司实收资本未发生变化；资本公积

² 绿地集团杨凌置业有限公司近三年存在 12 条失信被执行人记录、近一年存在 18 条限制高消费记录、近一年存在 7 条被执行人记录，被执行标的总金额 15423.63 万元、存在 5 起终本案件，近一年存在严重违法记录。

小幅下降，主要系根据被投资单位其他权益变动进行调整所致。公司未分配利润有所增长，主要系经营利润累积。

图表 7 公司所有者权益情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	60.45	60.71	59.83
实收资本	5.00	5.00	5.00
资本公积	45.47	45.47	44.32
未分配利润	8.40	8.68	8.90

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模有所下降，仍以流动负债为主

2024 年末，公司流动负债占比为 59.85%，主要由其他应付款、应付账款、合同负债和短期借款构成。

跟踪期内，公司其他应付款小幅增长，主要包括往来款项和项目保证金等；期末应付对象前五名包括杨凌示范区财政局（5.34 亿元）、杨凌示范区医院（5.28 亿元）、陕西金融资产管理股份有限公司（1.60 亿元）、杨凌示范区房屋征收管理办公室（1.04 亿元）和陕西十六建（0.99 亿元），合计占比为 58.72%。公司应付账款主要为项目工程款，同比小幅下降，2024 年末应付对象前五名分别为陕西建工、杨凌示范区财政局、陕西建工第一建设集团有限公司、陕西十六建和杨凌金圭建筑工程有限责任公司，金额合计占比为 49.57%，应付对象较为分散。公司合同负债系其他住宅销售的预收款，2024 年末有所下降。同期末，公司短期借款有所下降，包括保证借款 2.48 亿元、抵押借款 1.40 亿元和质押借款 0.48 亿元，借款机构主要为中国银行、光大银行、交通银行、中信银行和长安银行等，借款利率集中在 2.33%~5.30%之间。

图表 8 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
负债总额	82.26	84.15	73.02
流动负债	43.79	49.57	43.70
其他应付款	22.01	23.60	24.74
应付账款	3.96	5.57	5.54
合同负债	8.23	9.67	4.72
短期借款	4.51	5.80	4.35
非流动负债	38.47	34.58	29.32
长期借款	15.71	15.73	16.28
其他非流动负债	13.25	11.66	10.51
应付债券	9.24	6.96	2.29

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2024 年末，公司非流动负债有所下降，主要由长期借款、其他非流动负债和应付债券构成。跟踪期内，公司长期借款有所增长，期末包括保证借款（16.50 亿元）、质押借款（0.56 亿元）和抵押借款（0.40 亿元），借款机构主要为中国农发行、国家开发银行、建设银行、杨凌农商行等，借款利率主要集中在 4.70%~6.00%之间。2024 年末，公司其他非流动负债包括陕西省保障性住房有限公司棚改借款 2.53 亿元和杨凌示范区财政局地方政府专项债 7.98 亿元，同比

有所下降系偿还棚改借款所致。同期末，公司应付债券为“19 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”，期末同比下降主要系偿还部分本金以及转入一年内到期科目核算所致。

跟踪期内，公司全部债务规模有所下降，构成仍以长期有息债务为主，负债率总体处于行业中等水平

跟踪期内，公司全部债务规模有所下降，构成仍以长期有息债务为主，资金主要用于项目建设、偿还到期债务和补充流动资金等。2024 年末，公司资产负债率有所下降，总体处于行业中等水平。

图表 9 公司全部债务构成及指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	39.68	39.42	34.45
其中：长期债务	32.69	30.67	26.55
短期债务	6.99	8.76	7.91
资产负债率（%）	57.64	58.09	54.97

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，公司对外担保余额为 13.18 亿元，担保比率为 22.03%，担保对象均为当地国有企业，分别为杨凌现代农业国际合作有限公司、杨凌工业园区建设投资有限公司和陕西杨凌农科集团有限公司，代偿风险总体可控。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入大幅增长，但主要盈利指标仍处于较低水平，整体盈利能力仍较弱

跟踪期内，公司营业收入大幅增长，营业利润率有所下降；公司期间费用仍以管理费用、销售费用和财务费用为主，对营业收入形成一定的侵蚀。同期，公司利润总额和净利润均有所下降，利润对财政补贴依赖较小；公司总资本收益率和净资产收益率水平较低，盈利能力仍较弱。

图表 10 公司盈利能力指标（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	3.75	4.32	8.13
营业利润率	21.66	17.15	8.71
期间费用	0.77	0.76	0.66
期间费用/营业收入	20.44	17.57	8.16
利润总额	0.42	0.41	0.26
其中：财政补贴	0.01	0.02	0.01
净利润	0.30	0.35	0.25
总资本收益率	0.48	0.51	0.41
净资产收益率	0.49	0.58	0.41

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持续净流入，但易受波动较大的工程款和往来款等影响而存在一定的不确定性，现金流状况有待改善

经营活动现金流方面，跟踪期内，公司经营活动现金流入主要为主营业务收到的现金及往来款和政府补助形成；现金收入比率大幅下降，主营业务回款能力有所下降。同期，经营活动现金流出主要系支付基础设施、安置房和其他住宅项目工程款及往来款等形成；公司经营活动现金流持续净流入，但易受波动较大的工程款和往来款等影响而存在一定的不确定性。

投资活动方面，公司投资活动现金流量规模仍较小。筹资活动方面，公司筹资活动现金流入仍主要来源于银行借款；筹资活动现金流出主要用来偿还债务和相应利息；筹资活动现金流仍为净流出。跟踪期内，公司现金及现金等价物净增加额为负，现金流状况有待改善。

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	12.14	9.20	7.56
现金收入比率（%）	123.22	88.08	29.04
经营活动现金流出	11.37	8.70	7.48
经营活动产生的现金流量净额	0.77	0.49	0.08
投资活动现金流入	0.54	0.01	0.06
投资活动现金流出	0.27	0.01	0.02
投资活动产生的现金流量净额	0.26	0.0014	0.04
筹资活动现金流入	18.21	10.05	15.51
筹资活动现金流出	18.80	14.48	18.04
筹资活动产生的现金流量净额	-0.60	-4.43	-2.52
现金及现金等价物净增加额	0.43	-3.93	-2.40

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了杨凌示范区范围内的基础设施和安置房建设，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，但主要偿债能力指标较弱，总体来看，公司自身的偿债能力一般

从短期偿债能力指标看，跟踪期内，公司流动比率有所增长，速动比率有所下降且处于较低水平，流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较大，资产流动性仍较弱，流动资产对流动负债的保障能力较弱；同期末，公司货币资金对短期有息债务的覆盖能力依然较弱。公司经营性净现金流易受工程款及往来款波动影响而存在不确定性，对流动负债的保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所下降；EBITDA 对利息保障程度有所下降，对全部债务的覆盖程度较弱。

图表 12 公司偿债能力指标情况（单位：%）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	240.42	216.26	219.67
速动比率	59.85	46.57	32.33
货币资金短债比（倍）	1.34	0.59	0.28
经营现金流动负债比率	1.75	1.00	0.19
长期债务资本化比率	35.10	33.56	30.73
全部债务资本化比率	39.63	39.37	36.54
EBITDA 利息倍数（倍）	0.38	0.54	0.40
全部债务/EBITDA（倍）	47.57	52.16	59.51

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，公司一年内到期债务规模为 7.91 亿元，计划通过经营性现金流入、财政补贴、新增融资（含租赁借款）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为 0.08 亿元，易受波动较大的工程款和往来款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至 2024 年末，公司获得银行等多家金融机构综合授信 50.60 亿元，尚未使用额度为 5.74 亿元；直接融资方面，公司未储备债券批文额度。

考虑到公司承担了杨凌示范区范围内的基础设施和安置房建设，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，但主要偿债能力指标较弱，总体来看，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 5 月 30 日，公司本部未结清贷款信息中无不良或关注类贷款记录；已结清贷款信息中存在 1 个关注类账户，为公司本部与国家开发银行陕西省分行的固定资产借款，已于 2016 年 8 月 3 日提前还款，同时无不良类贷款记录。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时还本付息。

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. 陕西省

作为“丝绸之路经济带”重要区域，陕西省面临较好的区域环境，跟踪期内，陕西省经济保持较快增长，产业结构不断优化，形成了能源化工、装备制造和有色冶金等支柱产业，综合经济实力很强

陕西省位于中国内陆腹地，黄河中游，总面积20.56万平方千米。截至2024年末，陕西省下辖10个地级市（其中1个副省级市）、31个市辖区、7个县级市、69个县。陕西省是新“丝绸之路经济带”重要区域，国家出台多项政策扶持陕西省经济发展。陕西省地处中国中心，交通发达，米字型交通网覆盖除海南外各省；航空方面，西安咸阳国际机场为全国第四大机场，航线覆盖国内外主要城市；铁路方面，陇海-兰新铁路是我国西北通往西南、中原和华东的交通枢纽；公路方面，西安是仅次于北京的全国第二大公路交通枢纽，共有9条国道呈放射状通往全国各地。

跟踪期内，依托良好的区位交通条件及工业基础，陕西省地区经济总值保持较快增长。随着供给侧结构性改革的深入，陕西省高新技术产业快速发展，形成了能源化工、装备制造和有色冶金等支柱产业。2024年，陕西省全部工业增加值为14518.97亿元，同比增长6.1%。其中，规模以上工业增加值同比增长7.8%；全年规模以上工业中，采矿业增加值同比增长8.6%，制造业增长7.1%，电力、热力、燃气及水的生产供应业增长6.7%。

据初步统计，2025年一季度，陕西省地区生产总值为8235.65亿元，同比增长5.6%；固定资产投资同比增长5.8%；社会消费品零售总额同比增长5.4%。

跟踪期内，陕西省一般公共预算收入有所下降，继续收到较大规模的上级补助收入，财政实力仍很强

2024 年，陕西省一般公共预算收入有所下降；从收入结构来看，陕西省税收收入占比有所下降，一般公共预算收入结构有待优化。同期，陕西省政府性基金收入有所下降，是地区财力的重要组成部分，但该项收入易受宏观政策、政府规划及市场波动等因素影响而存在不确定性。跟踪期内，陕西省获得的上级财政支持力度依然较大，上级补助收入仍是财政收入的首要来源。

图表 13 陕西省主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	32772.68	33786.07	35538.77
GDP 增速	4.3	4.3	5.3
人均 GDP（元）	82864	85448	89915
规上工业增加值增速	7.1	5.0	7.8
固定资产投资增速	7.9	0.3	5.0
一般公共预算收入	3311.57	3437.60	3393.08
政府性基金收入	1968.99	1785.54	1671.60
上级补助收入	3270.89	3407.21	3493.90
税收收入占比	81.01	78.36	77.01
财政自给率	48.98	47.91	46.50
地方政府债务余额	9786.90	10855.37	12576.60
政府负债率	29.86	32.13	35.39

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：陕西省 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年财政预算执行情况，东方金诚整理

截至 2024 年末，陕西省地方政府债务余额 12576.60 亿元，政府负债率 35.39%。债务管控能力方面，陕西省政府出台了《陕西省政府性债务管理办法》，明确了管理责任、实行限额管理、规范融资渠道、省级统一举措、纳入预算管理、分类化解存量债务、建立风险预警机制和强化监督管理。

2.杨凌示范区

杨凌示范区为全国首个国家级农业高新技术产业示范区，跟踪期内，杨凌示范区依托农业科技优势，形成了以生物产业、农产品加工、农业装备制造等为特色的产业体系，经济实力依然较强

作为全国首个国家级农业高新技术产业示范区，杨凌示范区实行“省部共建、以省为主”的管理体制，由国家科技部等 23 个部委和陕西省政府共同建设，具有地级市行政级别。跟踪期内，杨凌示范区依托农业科技优势，形成了以生物产业、农产品加工、农业装备制造等为特色的产业体系，高新技术产业发展活跃。2024 年，杨凌示范区工业经济发展势头良好，新增规上工业企业和“专精特新”企业若干家，重点项目如希望食品、圣泉乳业相继投产，量维生物等龙头企业持续成长。

跟踪期内，杨凌示范区一般公共预算收入和政府性基金收入均有所增长，综合财政实力依然较强

自成立以来，杨凌示范区的税收和转移支付事项等直接与陕西省财政厅结算。2024 年，杨凌示范区一般公共预算收入规模有所增长，增速为 3.6%；其中税收收入 7.10 亿元，占一般公共预算收入的比重为 80.67%，财政收入质量较好。同期，杨凌示范区政府性基金收入有所增长，未来收入的稳定增长易受宏观政策、政府规划及市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

图表 14 杨凌示范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	166.61	185.23	-
GDP 增速	6.2	3.0	-
人均 GDP（元）	-	-	-
规上工业增加值增速	22.2	10.2	-
固定资产投资增速	-2.2	-19.9	-
一般公共预算收入	7.30	8.49	8.80
政府性基金收入	8.62	6.84	14.90
上级补助收入	20.34	19.58	-
税收收入占比	76.27	79.32	80.67
财政自给率	28.68	29.38	34.48
地方政府债务余额	122.89	128.28	-
政府负债率	73.76	69.26	-

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：杨凌示范区 2022 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况，2024 年预算草案，东方金诚整理

债务管控方面，杨陵区人民政府出台了《杨陵区政府性债务风险应急处置预案》，明确了债务风险等级及对应的应急响应机制；杨凌示范区管委会曾召开防范化解政府债务风险专题会，及时对杨凌示范区的债务情况进行监督。

综上所述，东方金诚对陕西省、杨凌示范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较强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备较强的支持能力。

支持意愿

公司作为杨凌示范区主要的基础设施及安置房建设主体，在财政补贴等方面继续得到股东及各方支持

杨凌示范区内共有 3 家国有城投平台，分别为杨凌农发、杨凌财投和公司。杨凌农发主要从事饲料生产和销售及示范区内土地开发和农业项目建设等业务；杨凌财投主要负责金融类资产的运营管理；公司主要从事示范区内的安置房、基础设施项目建设等业务。总体来看，以上 3 家公司的职能区分较为清晰，业务分工较为明确。

公司作为杨凌示范区主要的基础设施建设和安置房建设主体，在财政补贴等方面继续得到股东及各方支持。2024 年，公司获得政府补贴 134.93 万元。

考虑到公司将继续在杨凌示范区的基础设施及安置房建设领域发挥重要作用，股东及相

各方将继续给予公司支持，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，东方金诚对陕西省、杨凌示范区的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及相关方对公司的支持作用较强。

抗风险能力及结论

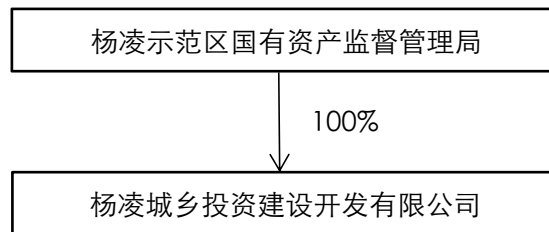
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续承担杨凌示范区的基础设施及安置房项目建设，业务仍具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建基础设施项目尚需投资规模仍较大，依然面临一定的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性依然较弱，且部分应收单位存在失信被执行记录等负面信息，需关注相关款项的回收风险；公司经营活动现金流易受波动较大的工程款和往来款等影响而存在一定的不确定性，现金流状况有待改善。

跟踪期内，陕西省综合经济实力仍很强，其下辖的杨凌示范区依托农业科技优势，形成了以生物产业、农产品加工、农业装备制造等为特色的产业体系，经济实力依然较强；公司作为杨凌示范区主要的基础设施及安置房建设主体，在财政补贴方面继续得到股东及相关各方的支持。

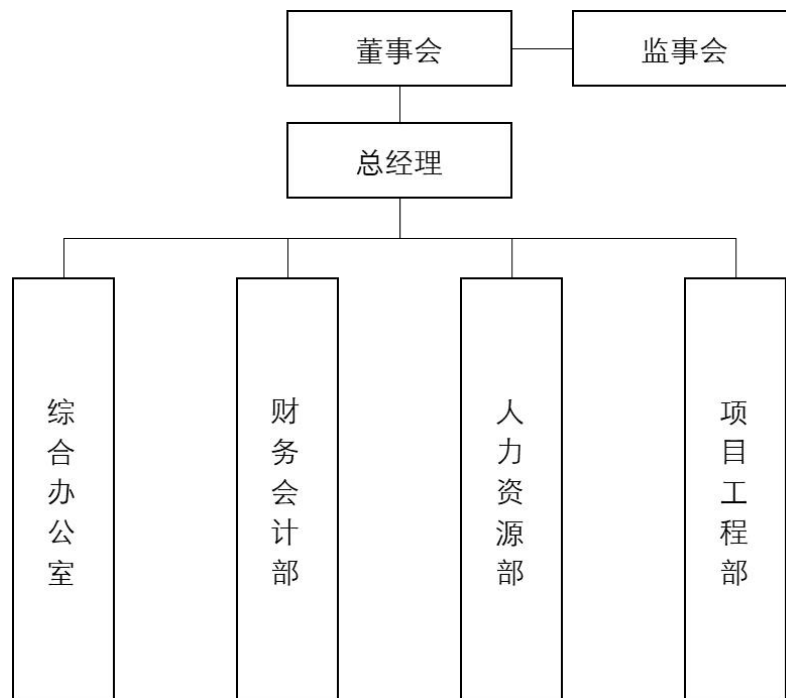
综上所述，公司自身偿债能力一般，股东及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 杨凌城投债 01/PR 杨凌 01”和“19 杨凌城投债 02/19 杨凌 02”到期不能偿还的风险依然很低。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织结构图



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）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	142.71	144.86	132.84
存货	79.08	84.11	81.87
长期股权投资	31.11	31.52	30.60
其他应收款	12.46	12.81	7.84
货币资金	9.39	5.19	2.20
负债总额	82.26	84.15	73.02
其他应付款	22.01	23.60	24.74
长期借款	15.71	15.73	16.28
其他非流动负债	13.25	11.66	10.51
合同负债	8.23	9.67	4.72
应付债券	9.24	6.96	2.29
全部债务	39.68	39.42	34.45
短期有息债务	6.99	8.76	7.91
所有者权益	60.45	60.71	59.83
营业收入	3.75	4.32	8.13
净利润	0.30	0.35	0.25
经营活动产生的现金流量净额	0.77	0.49	0.08
投资活动产生的现金流量净额	0.26	0.0014	0.04
筹资活动产生的现金流量净额	-0.60	-4.43	-2.52
主要财务指标			
营业利润率（%）	21.66	17.15	8.71
总资本收益率（%）	0.48	0.51	0.41
净资产收益率（%）	0.49	0.58	0.41
现金收入比率（%）	123.22	88.08	29.04
资产负债率（%）	57.64	58.09	54.97
长期债务资本化比率（%）	35.10	33.56	30.73
全部债务资本化比率（%）	39.63	39.37	36.54
流动比率（%）	240.42	216.26	219.67
速动比率（%）	59.85	46.57	32.33
货币资金短债比（倍）	1.34	0.59	0.28
经营现金流负债比率（%）	1.75	1.00	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.38	0.54	0.40
全部债务/EBITDA（倍）	47.57	52.16	59.51

附件三：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。