



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

阳新县城镇建设投资开发有限公司主体与相关债项2025年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00647

大公国际资信评估有限公司通过对阳新县城镇建设投资开发有限公司及“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”、的信用状况进行跟踪评级，确定阳新县城镇建设投资开发有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月二十四日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA	评级展望	稳定	
上次评级结果		AA	评级展望	稳定	
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级 结果	上次评 级结果	上次评 级时间
21 阳新城建债 /21 阳新债	4.00	7	AAA	AAA	2024.06
21 阳新城建债 02/21 阳新 02	4.00	7	AAA	AAA	2024.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	252.70	242.18	220.67
所有者权益	119.07	127.86	107.88
总有息债务	70.38	47.77	52.82
营业收入	12.37	13.42	13.40
净利润	4.51	1.75	1.71
经营性净现金流	-8.31	8.04	6.88
毛利率	12.62	16.09	13.30
总资产报酬率	2.12	0.98	1.14
资产负债率	52.88	47.21	51.11
债务资本比率	37.15	27.20	32.87
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.20	0.48	0.58
经营性净现金流/总负债	-6.71	7.08	6.25

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：王 蓓

评级小组成员：郜品乔

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

阳新县城镇建设投资开发有限公司（以下简称“阳新城投”或“公司”）主要从事阳新县基础设施建设和土地整理等业务。跟踪期内，黄石市和阳新县经济继续增长，为公司发展提供良好的外部环境，公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，继续得到当地政府支持；但同时，公司在建项目尚需投入较多资金，仍面临一定的资本支出压力，资产中应收类款项和存货占比仍较高，资产流动性受到影响，对外担保面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2024 年，黄石市和阳新县经济继续增长，为公司发展提供良好的外部环境；
- 公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，继续得到当地政府在政府补助和资产注入方面的支持；
- 湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目尚需投入较多资金，仍面临一定的资本支出压力；
- 公司资产中应收类款项和存货占比仍较高，影响资产流动性；
- 公司对外担保对象区域集中度较高，且涉及民营企业，面临一定或有风险。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号：PF-CT-2022-V. 4. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3. 42
（一）市场竞争力	3. 80
（二）运营能力	1. 11
（三）可持续发展能力	1. 26
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 79
（一）偿债来源	4. 34
（二）债务与资本结构	5. 56
（三）保障能力分析	4. 64
（四）现金流量分析	3. 92
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	2
模型结果	AA

外部支持说明：公司是阳新县重要的基础设施建设主体，继续获得当地政府在政府补助和资产注入方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a 变动至本次评级的 a+，理由为 2024 年（末），公司净利润增幅较大，受限资产规模及占比下降，现金及现金等价物对短期有息债务的保障能力增强，盈利对有息债务的覆盖程度提高。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 3 个子级调整为本次评级的 2 个子级，理由为 2024 年公司在阳新县城市建设中发挥重要作用，能够获得当地政府支持，但是综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2024/06/14	朱超、王蓓	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 4. 0）	点击阅读 全文
	21 阳新城建债 /21 阳新债	AAA				
AA/稳定	21 阳新城建债 02/21 阳新 02	AAA	2021/11/24	王海云、赵婧	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 3）	点击阅读 全文
AA/稳定	21 阳新城建 债/21 阳新债	AAA	2021/08/27	戚旺、王海云	城市基础设施建设 投融资企业信用评 级方法（V. 3）	点击阅读 全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对阳新县城镇建设投资开发有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 24 日至 2026 年 6 月 23 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的阳新城投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 阳新城建债 /21 阳新债	4.00	3.20	2021.09.23~2028.09.23	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目，1.2 亿元用于补充营运资金。	已按募集资金要求使用完毕。
21 阳新城建债 02/21 阳新 02	4.00	3.20	2021.12.14~2028.12.14	2.8 亿元用于阳新县城北农产品加工产业园项目，1.2 亿元用于补充营运资金。	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

阳新城投成立于 2006 年 4 月，由阳新县国有资产监督管理局（以下简称“阳新县国资局”）出资设立，初始注册资本 4,600 万元。期间经过多次增资和股权变更，2024 年 11 月，公司股东变更为阳新县城市建设开发有限公司（现用名为阳新城市建设开发集团有限公司，以下简称“阳新城发”）、国开发展基金有限公司和中国农发重点建设基金有限公司，分别持股 91.77%、7.00%和 1.23%。截至 2024 年末，公司注册资本及实收资本均为 58,600 万元，阳新城发、国开发展基金有限公司和中国农发重点建设基金有限公司分别持股 91.77%、7.00%和 1.23%，阳新县国资局为实际控制人。

跟踪期内，公司合并范围内一级子公司阳新恒鑫资产经营有限公司、阳新县兴安车辆检测有限责任公司和阳新县众创贸易有限公司被无偿划出，阳新县城市住房投资有限公司（以下简称“阳新房投”）被无偿划入。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 11 家（见附件 1-2）。

公司根据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定公司章程。公司设股东会，由股东组成，是公司的权力机构。公司设董事会，成员为 5 人，由股东会委派，其中董事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生；董事会设董事长一人，由董事会选举产生；董事会任期三年，任期届满，可连任。公司不设总经理。公司设监事会，成员为 5 人¹，由股东会委派，其中监事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生；监事会设主席一人，由股东从监事会成员中指定；监事的任期每届为三年，任期届满，可连任。公司 2024 年 11 月发布公告称：原董事长熊晓光不再担任公司董事长，任命章明为公司董事长；董事王建宇不再担任董事，任命赵国树为公司董事。2025 年 4 月，公司董事长由章明变更为张振华。此外，公司设立了行政综合部、财务部等职能部门（见附件 1-1）。

¹ 根据公司章程，公司监事会成员为 5 人；截至本报告出具日，公司监事会成员实际为 3 人。



根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 4 月 16 日，公司本部不存在未结清不良信贷记录，已结清信贷存在关注类账户；根据中国农业发展银行黄石市分行阳新县支行和国家开发银行湖北省分行出具的相关说明，由于上述两家银行资产质量分类执行标准较为严格，故将阳新城投的贷款资产质量划分为关注类，属于银行正常贷款，均按时还本付息，未曾发生信贷违约事件。截至 2025 年 4 月 14 日，子公司阳新房投不存在未结清不良信贷记录，已结清信贷存在关注类账户；根据湖北阳新农村商业银行股份有限公司开发区支行出具的相关说明，两笔贷款由于银行信贷系统将其自动列为关注类贷款，实际相关贷款还款正常并已结清，无其他异常情况。截至本报告出具日，公司本部在公开市场发行的已到期债券均按时兑付，存续债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。



（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

2024 年，黄石市和阳新县经济继续增长，为公司发展提供良好的外部环境。

黄石市位于湖北省东南部，是继武汉市之后，湖北省成立的第一个地级城市，是鄂东南地区的水陆交通枢纽、湖北省区域性经济中心，也是我国中部地区重要的老工业基地和国务院批准的沿江开放城市之一。黄石市现辖大冶市、阳新县、黄石港区、西塞山区、下陆区、铁山区，另有一个国家级经济技术开发区、一个国家级高新技术产业开发区、一个国家级农业科技示范园区，总面积 4,583 平方公里。2024 年，黄石市实现地区生产总值 2,305.81 亿元，同比增长 7.1%，三次产业结构调整



为 6.6:46.5:46.9，一般预算收入为 190.03 亿元。

阳新县地处鄂东南，县域面积 2,780 平方公里，截至 2024 年末，阳新县常住人口 89.29 万人。阳新县五大产业为机械制造、新型建材、生物医药、轻工纺织和新能源，重点企业有远大医药、宝武钢铁、华新水泥、劲牌公司等。2024 年，阳新县地区生产总值继续增长，规模以上工业增加值及固定资产投资均有所增长。

2024 年，阳新县一般预算收入继续增长，税收收入占比为 38.08%。同期，阳新县政府性基金收入有所下降。2024 年，阳新县一般预算支出继续增长，财政自给率不高。2024 年末，阳新县政府债务余额为 144.11 亿元，其中一般债务余额和专项债务余额分别为 51.23 亿元和 92.88 亿元。

表 2 2022~2024 年阳新县主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	536.54	7.3	472.28	17.0	400.60	7.7
规模以上工业增加值	-	8.4	-	7.8	-	13.5
固定资产投资	-	12.5	-	16.4	-	24.7
一般预算收入	44.03		41.04		35.22	
其中：税收收入	16.77		19.63		14.13	
政府性基金收入	19.87		22.27		21.01	
一般预算支出	92.76		88.50		77.09	

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司作为阳新县重要的基础设施建设主体，主要从事阳新县基础设施建设和土地整理等业务，在城市建设中仍发挥重要作用；2024 年，公司营业收入有所下降。

作为阳新县重要的基础设施建设主体，公司主要负责阳新县基础设施建设和土地整理等业务，以及房屋租赁、房屋销售、船运、车辆检测、培训、广告、酒店运营、材料销售等其他业务，在城市建设中仍发挥重要作用。2024 年，公司营业收入和毛利率均有所下降。

从业务板块来看，2024 年，受项目建设及结转进度影响，公司工程建设收入有所上升，毛利率变化不大。同期，受结算进度、政府规划及市场行情等影响，公司仍未确认土地整理收入。2024 年，公司其他业务收入有所下降，主要系 2024 年公司未产生土地处置收入所致，毛利率有所增长。



表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	12.37	100.00	13.42	100.00	13.40	100.00
工程建设	10.98	88.78	8.90	66.33	12.98	96.87
其他	1.39	11.22	4.52	33.67	0.42	3.13
毛利润	1.56	100.00	2.16	100.00	1.78	100.00
工程建设	1.17	74.70	1.02	47.23	1.78	99.59
其他	0.39	25.30	1.14	52.77	0.01	0.41
毛利率	12.62		16.09		13.30	
工程建设	10.62		11.46		13.67	
其他	28.48		25.21		1.74	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程建设业务

公司主要负责阳新县重点项目的投资和建设工作，在建项目尚需投入较多资金，仍面临一定的资本支出压力。

公司主要负责阳新县重点项目的投资和建设工作，公司与阳新县人民政府签订协议，阳新县人民政府将阳新县政府投资项目委托公司投资建设，公司自筹资金负责项目的投资建设任务，每年末根据阳新县财政局出具的工程建设结算文件确认收入和成本。此外，公司拥有部分自营项目，未来拟通过出租、特许经营等方式实现资金平衡。

表 4 截至 2024 年末公司主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目	计划总投资	累计已投资
阳新县易地扶贫搬迁试点建设项目	10.14	4.38
阳新县城北农产品加工产业园项目	9.67	8.95
阳新县体育中心建设工程	3.56	0.16
阳新县半壁山文旅融合美丽乡村建设工程	3.50	0.02
黄石市纪委监委阳新留置分点	1.43	1.02
阳新县顺安家园保障性租赁住房	1.43	0.50
阳新县金融中心（一期）项目	1.34	0.06
阳新县王英码头改造配套充电桩项目	0.08	0.03
合计	31.15	15.12
拟建项目	计划总投资	
石田古驿农旅融合及周边配套设施建设工程	1.13	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司主要在建项目计划总投资合计 31.15 亿元，已完成投资 15.12 亿元，在建项目尚需投入较多资金，仍面临一定的资本支出压力。同期，公司拟建项目计划总投资 1.13 亿元。

（二）土地整理业务

2024 年，公司仍未新增土地整理成本且无拟整理地块，业务可持续性较弱。

公司主要负责阳新县城区土地一级市场的整理开发业务。公司与阳新县人民政府签订协议，由



公司负责阳新县内相关土地开发整理业务，公司完成整理后，阳新县人民政府以开发成本加成一定比例向公司支付款项。2024 年，公司仍未新增土地整理成本且无拟整理地块，可持续性较弱。截至 2024 年末，公司存货中拟开发土地 31.72 亿元，大部分均已取得权证。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用率有所上升，政府补助是利润的重要来源。

2024 年，公司期间费用有所上升，叠加营业收入下降，期间费用率有所上升。同期，公司其他收益增加较多，主要是政府补助增加所致，政府补助是利润的重要来源。2024 年，公司投资收益有所增加，主要系公司房地产项目（以土地出资）清算分红确认的相关投资收益增加所致。同期，公司公允价值变动收益有所上升但仍为负值，主要为按公允价值计量的投资性房地产。2024 年，公司净利润大幅上升，总资产报酬率和净资产收益率有所上升。

表 5 2022~2024 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用/营业收入	9.71	5.68	7.27
期间费用	1.20	0.76	0.97
管理费用	0.39	0.16	0.18
财务费用	0.80	0.60	0.79
其他收益	4.22	2.63	0.22
投资收益	1.42	0.19	0.21
公允价值变动收益	-0.01	-1.09	0.67
营业利润	4.74	2.02	1.76
利润总额	4.54	1.75	1.71
净利润	4.51	1.75	1.71
总资产报酬率	2.12	0.98	1.14
净资产收益率	3.79	1.37	1.58

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资。

公司融资渠道仍以银行借款为主，辅以债券融资。截至 2024 年末，公司获得银行授信额度共计 95.02 亿元，已使用授信额度 83.82 亿元，未使用授信额度 11.20 亿元。同期，公司银行借款²63.76 亿元，其中信用借款为 475.00 万元。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券余额³6.37 亿元。截至 2024 年末，公司非金融机构借款 0.25 亿元。

截至 2024 年末，公司资产继续增长，应收类款项和存货占比仍较高，影响资产流动性。

截至 2024 年末，公司资产继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中应收类款项和存货占比仍较高，影响资产流动性。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。2024 年末，公司货币资金有所增加，其中受限货币资金 0.36 亿元，由保证金和用于担保的定期存款或通知存款构成。同期，

² 含一年内到期部分。

³ 含一年内到期的应付债券。



公司应收账款继续增加，主要是应收阳新县财政局的款项，账龄较长，应收账款坏账准备余额为 0.28 亿元。2024 年末，公司其他应收款增长较多，主要系应收阳新城发、阳新县城市建设管理指挥部和阳新县财政局等单位的款项增加所致；截至 2024 年末，公司前五大其他应收款对象包括阳新城发、阳新县城市建设管理指挥部、阳新县财政局、阳新县城镇建设投资开发有限公司城东分公司、阳新县城镇建设投资开发有限公司宏维新城项目部；其他应收款账龄集中在 1 年以内（含 1 年），坏账准备余额 0.16 亿元。同期，公司存货有所增长，其中工程建设 45.91 亿元，拟开发土地 31.72 亿元，开发成本 12.13 亿元。

表 6 2022~2024 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	7.53	2.98	4.31	1.78	4.30	1.95
应收账款	56.54	22.37	55.32	22.84	48.33	21.90
其他应收款	31.89	12.62	6.90	2.85	10.96	4.97
存货	93.12	36.85	87.07	35.95	85.76	38.86
流动资产合计	190.11	75.23	153.82	63.51	149.42	67.71
其他权益工具投资	15.51	6.14	15.13	6.25	14.73	6.68
长期股权投资	9.56	3.78	13.78	5.69	14.19	6.43
投资性房地产	15.91	6.29	38.52	15.91	20.99	9.51
固定资产	21.59	8.54	20.90	8.63	21.32	9.66
非流动资产合计	62.59	24.77	88.36	36.49	71.25	32.29
资产总计	252.70	100.00	242.18	100.00	220.67	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产和固定资产构成。2024 年末，公司其他权益工具投资有所增长，主要是增加对湖北阳新农村商业银行股份有限公司和黄石农村商业银行股份有限公司投资所致。同期，公司长期股权投资有所下降，主要系阳新房投纳入公司合并范围所致。2024 年末，公司投资性房地产大幅下降，主要系公司合并范围变动所致。同期，公司固定资产有所上升。

截至 2024 年末，公司受限资产 32.28 亿元，其中受限货币资金 0.36 亿元、存货 19.04 亿元和投资性房地产 12.89 亿元，占总资产的比重是 12.78%。公司质押借款的质押物包括货币资金、未来产生的应收账款、相关协议及合同的未来收益和权益等。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债继续增长，资产负债率有所上升；现金对短期有息债务覆盖较弱，公司面临较大短期偿债压力。

2024 年末，公司负债继续增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2024 年末，公司短期借款大幅增加，主要系新增质押及保证借款所致，短期借款主要由担保借款构成。同期，公司应付账款有所增加，前五大应付账款单位包括阳新恒鑫资产经营有限公司、湖北兴冶投资开发有限公司、湖北岚鑫房地产开发有限公司、安联建设集团股份公司和湖北中阳建设集团有限公司构成，款项性质为工程款。2024 年末，公司其他应付款有所下降，前五大其他应付款单位包括



阳新县城发水务有限公司、阳新县水利水电开发投资有限公司（以下简称“阳新水利”）、阳新县投融资和政府债务服务中心、阳新县人民医院和湖北正涵投资有限公司。同期，公司一年内到期的非流动负债继续增长，由一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券构成。

表 7 2022~2024 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.31	6.97	1.59	1.39	2.63	2.34
应付账款	6.98	5.22	3.22	2.82	3.43	3.04
其他应付款	45.48	34.04	54.65	47.80	48.12	42.66
一年内到期的非流动负债	8.04	6.02	7.99	6.99	7.36	6.53
流动负债合计	79.82	59.74	75.39	65.95	69.21	61.36
长期借款	48.00	35.92	31.41	27.47	32.00	28.37
应付债券	4.78	3.58	6.37	5.57	9.92	8.79
长期应付款	1.02	0.77	1.16	1.01	1.66	1.47
非流动负债合计	53.80	40.26	38.93	34.05	43.58	38.64
负债总额	133.62	100.00	114.32	100.00	112.79	100.00
短期有息债务	17.35	12.98	9.58	8.38	9.99	8.86
长期有息债务	53.02	39.68	38.18	33.40	42.83	37.97
总有息债务 ⁴	70.38	52.67	47.77	41.78	52.82	46.83
资产负债率	52.88		47.21		51.11	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2024 年末，公司长期借款有所增长，主要为担保借款。同期，公司应付债券继续下降；长期应付款继续下降，其中专项应付款 0.77 亿元，其余为非金融机构借款。

截至 2024 年末，公司总有息债务增加至 70.38 亿元，其中短期有息债务 17.35 亿元，现金对短期有息债务的覆盖倍数是 0.41 倍，公司面临较大短期偿债压力。

公司对外担保对象主要为阳新县国有企业和事业单位，区域集中度较高，且涉及民营企业，公司面临一定或有风险。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 50.52 亿元（见附件 2），担保比率为 42.42%，担保对象主要为阳新县国有企业和事业单位，区域集中度较高，部分担保对象为民营企业，公司面临一定或有风险。

截至 2024 年末，公司所有者权益有所下降。

截至 2024 年末，公司所有者权益下降至 119.07 亿元，其中资本公积下降至 85.31 亿元。2024 年，阳新县财政局向公司拨付资本金 5.21 亿元，代子公司阳新房投支付的工程款项 0.55 亿元转为对阳新房投的资本性投入；部分子公司划出使得资本公积减少 7.59 亿元，根据阳新县人民政府办公室出具的关于同意办理七峰山林场林地流转的函，子公司阳新县新益国有资产经营有限责任公司的七峰山林场林地流转期限于 2024 年 5 月 20 日到期且不再续约，资本公积减少 2.00 亿元。2024 年末，公司其他综合收益减少至 4.35 亿元，主要系公司合并范围变动导致其他资产转换为公允价值计

⁴ 公司未提供有息债务期限结构。



量的投资性房地产减少。2024 年末，公司未分配利润增加至 21.49 亿元。

公司盈利对债务的覆盖程度尚可，可变现资产对公司整体债务偿还可形成一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.20 倍，盈利可对利息形成覆盖，总有息债务/EBITDA 为 11.96 倍，盈利对债务的覆盖程度尚可。

2024 年末，公司流动比率是 2.38 倍，速动比率是 1.22 倍，流动资产和速动资产可对流动负债形成覆盖。

公司可变现资产主要由存货和应收类款项构成，可对公司整体债务偿还可形成一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流转为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力；投资性净现金流仍为净流出，筹资性净现金流转为净流入。

2024 年，公司经营性净现金流转为净流出，主要系支付的往来款增加所致，缺乏对债务和利息的保障能力。同期，公司投资性净现金流仍为净流出。2024 年，公司筹资性净现金流转为净流入，借款是公司可用偿债来源的重要组成部分。

表 8 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	-8.31	8.04	6.88
投资性净现金流	-0.37	-0.54	-0.23
筹资性净现金流	9.07	-7.30	-8.85
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-1.69	1.36	1.33
经营性净现金流/流动负债（%）	-10.71	11.12	10.63
经营性净现金流/总负债（%）	-6.71	7.08	6.25

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2024 年，公司继续得到当地政府在政府补助和资产注入方面的支持。

除公司外，阳新县基础设施建设主体还包括阳新城发、阳新县交通投资有限公司（以下简称“阳新交投”）等。其中，阳新城发主要负责阳新县范围内的基础设施建设、供水、房地产销售和房屋租赁等业务，阳新交投主要从事阳新县交通基础设施建设业务，阳新县农业产业发展有限公司主要负责农业项目及基础设施的投资建设，阳新水利主要负责阳新县矿山复绿、水利设施建设等业务。2024 年纳入合并范围的子公司阳新房投主要负责阳新县保障性住房、旧城改造和棚户区改造工程及普通性商品住房开发经营业务。

政府补助方面，2024 年，公司获得政府补助 4.22 亿元，计入其他收益。资产注入方面，2024 年，阳新县财政局向公司拨付资本金 5.21 亿元，代子公司阳新房投支付的工程款项 0.55 亿元转为对阳新房投的资本性投入，计入资本公积。2024 年，阳新县国资局将所持的阳新房投 51%股权转至公司，公司资本实力有所提升。



担保分析

湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖北担保成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 0.71 亿元。截至 2024 年末，湖北担保注册资本和实收资本均为 75.00 亿元，所有者权益合计 162.87 亿元；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的持股比例分别为 66.67%和 33.33%；湖北担保控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

担保业务方面，湖北担保业务规模持续上升，债券担保始终是担保业务的最主要构成，担保债券品种从城投债逐步拓展至产业债、资产支持证券等；贷款担保以中小微企业短期经营性贷款担保为主，2024 年 6 月末，由于贷款担保业务向创新类业务转型，规模有所下降；非融资担保业务持续增长，但规模总体较小。湖北担保业务分布区域主要为湖北省内，在保客户所属行业集中于公用事业，整体业务的区域和行业集中度较高。投资业务方面，2022~2024 年末，湖北担保投资业务规模小幅波动，投资品种以债券投资为主，信托产品和委托贷款投资规模整体略有压降。截至 2024 年 6 月末，湖北担保存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高，且受外部不利环境冲击个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。

表 9 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末湖北担保的担保业务构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资性担保余额	837.75	96.20	827.95	96.36	643.51	96.59	482.39	99.28
其中：债券担保	778.98	89.45	734.00	85.42	570.51	85.63	418.35	86.10
贷款担保	58.76	6.75	93.94	10.93	73.00	10.96	64.04	13.18
非融资性担保余额	33.11	3.80	31.30	3.64	22.71	3.41	3.50	0.72
其中：履约保函	30.27	3.48	30.98	3.61	21.67	3.25	3.28	0.67
投标保函	2.84	0.33	0.32	0.04	1.04	0.16	0.22	0.05
在保余额	870.86	100.00	859.24	100.00	666.23	100.00	485.89	100.00

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

湖北担保资产规模持续增长，同时得益于永续期公司债的发行和利润留存，净资产规模稳步增长；但由于担保业务增速较快，本部融资担保责任余额放大倍数有所上升，2024 年 6 月末为 5.09 倍。盈利方面，湖北担保营业收入和净利润保持增长，资产收益率有所下降但仍处于较好水平。

整体来看，湖北担保作为省级国有融资担保公司，在省内具有重要地位，能够获得当地政府和股东的支持，同时净利润保持增长，盈利能力较好，且净资产规模稳步提升；但湖北担保的担保业务的区域和行业集中度较高，不利于分散风险，投资资产中个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。

综合分析，大公国际维持湖北担保信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持未上调子级），展望维持稳定，湖北担保为“21 阳新城建债/21 阳新债”和“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

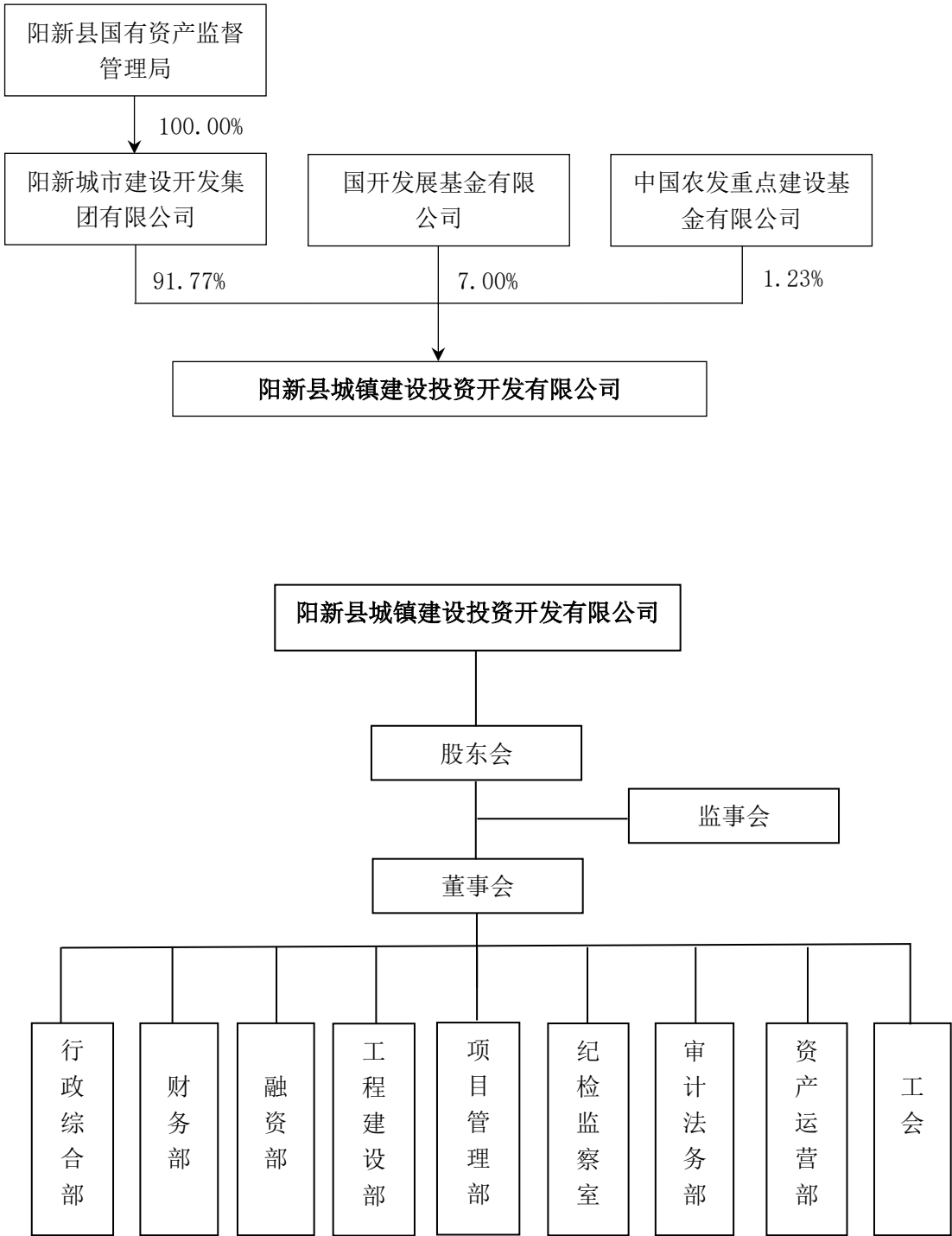
评级结论

综合分析，大公国际维持阳新城投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 阳新城建债/21 阳新债”、“21 阳新城建债 02/21 阳新 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2024 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司纳入合并范围一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	阳新新鑫城镇建设有限责任公司	86.75	政府无偿划入
2	阳新新润水务有限公司	100.00	投资设立
3	阳新县城投房地产投资开发有限公司	100.00	投资设立
4	阳新县文化旅游投资开发有限公司	100.00	投资设立
5	阳新县城投驾驶员培训有限公司	100.00	投资设立
6	湖北阳安工程建设有限公司	100.00	股权收购
7	阳新县新益国有资产经营有限责任公司	100.00	政府无偿划入
8	阳新县农村产业扶贫投资开发有限公司	100.00	投资设立
9	阳新县城投住房保障建设管理有限公司	100.00	投资设立
10	阳新县金融中心投资开发有限公司	100.00	投资设立
11	阳新县城市住房投资有限公司	100.00	政府无偿划入

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2024 年末阳新县城镇建设投资开发有限公司对外担保

(单位：万元)

序号	被担保企业	担保金额
1	阳新县交通投资有限公司	111,787
2	阳新县城发水务有限公司	107,236
3	阳新恒鑫资产经营有限公司	99,666
4	阳新县水利水电开发投资有限公司	44,266
5	阳新县城发市政工程有限公司	28,150
6	阳新城市建设开发集团有限公司	19,000
7	阳新县人民医院	16,656
8	湖北鑫矿石业有限公司	15,630
9	阳新县恒瑞生态水产有限公司	12,200
10	黄石新港开发有限公司	11,923
11	阳新县城发智慧城市运营管理有限公司	8,150
12	阳新县恒益光伏扶贫投资开发有限公司	3,600
13	阳新县通盛工程建设有限公司	2,480
14	阳新县金和投资有限公司	2,400
15	湖北畅建科技有限公司	2,100
16	阳新县兴业爆破有限公司	1,890
17	阳新县绿缘园林景观建设中心	1,300
18	湖北驰纳正达建筑有限公司	1,000
19	安联建设集团股份公司	1,000
20	阳新县自来水公司水暖工程公司	995
21	阳新县兴安车辆检测有限责任公司	950
22	阳新城发再生资源有限公司	950
23	湖北半壁山乡村旅游发展有限公司	950
24	阳新县国营东西湖渔场	950
25	阳新县环境投资有限责任公司	950
26	阳新县国营赛桥渔场	950
27	湖北亿城数据科技发展有限公司	920
28	阳新县众创贸易有限公司	890
29	湖北锐航建设工程有限公司	885
30	阳新交通建设集团有限公司	882
31	阳新县妇幼保健院	876
32	湖北贺盛建设工程有限公司	800
33	湖北太禾建筑工程有限公司	748
34	金泰翔建设集团有限公司	425
35	湖北溢丰数字科技有限公司	400
36	阳新县城发绿色环保有限公司	200
37	阳新县东西湖水产发展有限公司	200
38	阳新县远鑫建筑装饰工程有限公司	200
39	湖北鑫创源建设工程有限公司	200
40	阳新县赛桥水产发展有限公司	200
41	阳新县城发智慧物业管理有限公司	200
合计		505,156 ⁵

⁵ 四舍五入导致尾差。



附件 3 主要财务指标

3-1 阳新县城镇建设投资开发有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	75,296	43,110	43,026
应收账款	565,383	553,225	483,257
其他应收款	318,909	69,034	109,622
存货	931,170	870,693	857,568
固定资产	215,894	208,995	213,156
总资产	2,526,984	2,421,782	2,206,702
短期借款	93,098	15,895	26,340
其他应付款	454,815	546,450	481,155
流动负债合计	798,244	753,913	692,119
长期借款	479,960	314,092	319,972
应付债券	47,790	63,660	99,155
非流动负债合计	537,991	389,314	435,760
负债合计	1,336,235	1,143,227	1,127,879
实收资本	58,600	58,600	58,600
资本公积	853,086	883,776	787,070
所有者权益	1,190,748	1,278,555	1,078,823
营业收入	123,652	134,210	134,039
利润总额	45,423	17,521	17,126
净利润	45,129	17,456	17,089
经营活动产生的现金流量净额	-83,143	80,409	68,773
投资活动产生的现金流量净额	-3,707	-5,422	-2,327
筹资活动产生的现金流量净额	90,694	-73,005	-88,526
EBIT	53,630	23,621	25,157
EBITDA	58,847	28,340	29,716
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.20	0.48	0.58
总有息债务	703,757	477,652	528,209
毛利率 (%)	12.62	16.09	13.30
总资产报酬率 (%)	2.12	0.98	1.14
净资产收益率 (%)	3.79	1.37	1.58
资产负债率 (%)	52.88	47.21	51.11
应收账款周转天数 (天)	1,628.35	1,390.11	1,193.96
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-1.69	1.36	1.33
担保比率 (%)	42.42	36.40	27.80



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	62.04	45.80	35.91
交易性金融资产	14.66	17.14	0.11
期末委托贷款	7.86	7.90	8.33
期末其他应收款	24.45	30.53	22.60
期末债权投资	53.26	52.71	66.12
期末资产总计	215.80	195.71	183.19
期末其他应付款	17.57	6.80	2.82
期末担保赔偿准备	8.16	7.07	5.28
期末未到期责任准备金	4.44	5.33	5.02
期末负债合计	52.93	40.24	49.55
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
期末资本公积	4.47	4.47	4.50
期末盈余公积	4.20	3.54	2.83
期末一般风险准备	4.69	3.92	3.13
期末未分配利润	51.29	45.56	39.39
期末其他权益工具	20.00	20.00	5.99
期末所有者权益合计	162.87	155.46	133.64
营业收入	16.88	14.87	13.15
已赚保费	9.77	10.31	9.10
营业支出	5.55	4.09	2.91
净利润	8.31	8.09	7.82
经营活动产生的现金流量净额	14.47	15.24	-16.91
投资活动产生的现金流量净额	-9.26	1.25	-4.68
筹资活动产生的现金流量净额	11.07	-3.68	15.96
期末在保余额	-	859.24	666.23
期末融资担保责任余额放大倍数-本部(倍)	-	4.91	4.64
期末准备金拨备率	-	2.35	2.48
当期担保代偿率-本部	-	0.31	0.72
期末累计担保代偿率-本部	-	0.71	0.74
总资产收益率	4.04	4.27	4.69
净资产收益率	5.22	5.60	6.17



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

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



6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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