



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

扬中市交通投资发展有限公司 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】00699

大公国际资信评估有限公司通过对扬中市交通投资发展有限公司及“21 扬中交投债/21 扬中债”、“22 扬中交投债/22 扬中债”的信用状况进行跟踪评级，确定扬中市交通投资发展有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 扬中交投债/21 扬中债”、“22 扬中交投债/22 扬中债”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：

二〇二五年六月二十五日



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 扬中交投 债/21 扬中债	4.5	7	AAA	AAA	2024.06
22 扬中交投 债/22 扬中债	4.3	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	172.40	195.47	201.95
所有者权益	113.25	124.89	127.42
总有息债务	37.92	41.97	63.54
营业收入	8.82	9.95	8.77
净利润	1.78	1.87	2.13
经营性净现金流	7.75	8.90	1.78
毛利率	6.69	7.92	11.05
总资产报酬率	1.57	1.56	1.93
资产负债率	34.31	36.11	36.90
债务资本比率	25.08	25.15	33.27
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.09	2.74	2.30
经营性净现金流/总负债	11.95	12.27	2.17

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2024 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：费颖

评级小组成员：荆一鸣

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

扬中市交通投资发展有限公司（以下简称“扬中交投”或“公司”）仍主要承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能。跟踪期内，镇江市及扬中市经济总量继续增长，公司面临的外部环境仍较好，公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用，并继续得到当地政府的有力支持。但同时，需关注公司未来项目推进情况及资本支出压力，应收类款项和存货规模仍较大，存在一定的资金占用压力，同时受限资产规模较大，存货用于抵押的比例较高，资产流动性受到一定影响，对外担保存在一定的或有风险。江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏再担保”）为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”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，镇江市及扬中市经济总量继续增长，公司面临的外部环境仍较好；
- 公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，仍主要承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用；
- 2024 年，公司继续得到当地政府在政府补助方面的有力支持；
- 江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”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：

- 截至 2024 年末，公司在建工程项目投资进度缓慢且待投资规模较大，需关注未来项目推进情况及资本支出压力；



- 公司应收类款项和以开发土地为主的存货规模仍较大，存在一定的资金占用压力，同时受限资产规模较大，存货用于抵押的比例较高，资产流动性受到一定影响；
- 公司对外担保规模仍较大，区域集中度较高，存在一定的或有风险。



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. 05
（一）市场竞争力	2. 88
（二）运营能力	7. 00
（三）可持续发展能力	1. 00
要素二：偿债来源与负债平衡	3. 99
（一）偿债来源	1. 89
（二）债务与资本结构	5. 38
（三）保障能力分析	4. 14
（四）现金流量分析	6. 10
调整项	无
基础信用等级	a-
外部支持	4
模型结果	AA

外部支持说明：公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，能够得到当地政府在政府补助方面的有力支持。

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 扬中交投债 /21 扬中债	AAA	2024/06/21	郝冬琳、荆一鸣	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文全文
	22 扬中交投债 /22 扬中债	AAA				
AA/稳定	22 扬中交投债 /22 扬中债	AAA	2021/07/08	温彦芳、郝冬琳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3）	点击阅读全文全文
AA/稳定	21 扬中交投债 /21 扬中债	AAA	2020/12/21	温彦芳、薛爱丽、郝冬琳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 2. 1）	点击阅读全文全文
AA/稳定	-	-	2015/11/13	李晗、刘红娟、闫铮	大公评级方法总论	点击阅读全文全文



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扬中市交通投资发展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 25 日至 2026 年 6 月 24 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扬中交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

本次被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
22 扬中交投债 /22 扬中债 ¹	4.30	3.44	2022.02.17~2029.02.17	偿还公司 2021 年内到期的企业债券本金及利息	已按募集资金要求使用完毕
21 扬中交投债 /21 扬中债 ²	4.50	2.70	2021.04.27~2028.04.27	偿还“16 扬中交投债 01”和“16 扬中交投债 02”于 2020 年还本付息部分	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

跟踪期内，公司股权结构未发生重大变化，截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本仍均为 57,800 万元，控股股东仍为扬中绿洲新城实业集团有限公司（以下简称“扬中绿洲”），实际控制人仍为扬中市人民政府（见附件 1-1）。

截至 2024 年末，公司合并报表范围内一级子公司共 4 家（见附件 1-2），较 2023 年末无变化。跟踪期内，公司法定代表人、董事长发生人员变动，公司章程无重大变化；组织架构方面，前期开发部并入项目管理部。（见附件 1-1）。

为调整公司业务结构，公司将持有的扬中市高创园科技有限公司（以下简称“高创园公司”）100%股权出售至扬中市京城工业园区开发有限公司，出售对价为 58,840.00 万元，已于 2025 年 1 月完成工商变更，不再纳入合并范围。2024 年（末），高创园公司总资产占公司合并口径的 8.19%，净资产占比 5.11%，营业收入占比 28.27%，净利润为负。高创园公司划出后，公司未来商贸业业务开展存在一定的不确定性。

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，公司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付；存续债券均正常还本付息。

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

¹ 设置本金提前偿付条款：本期债券分次还本，从 2025 年至 2029 年每年偿还本期债券本金的 20%。

² 设置本金提前偿付条款：本期债券分次还本，从 2024 年至 2028 年每年偿还本期债券本金的 20%。



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，伴随化债思路上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，镇江市及扬中市经济总量继续增长，公司面临的外部环境仍较好。

2024 年，镇江市实现地区生产总值 5,540.01 亿元，同比增长 5.9%，三次产业结构调整为 3.1:45.9:51.0；全市规模以上工业增加值同比增长 6.6%。同期，全市固定资产投资同比增长 5.0%，分三次产业看，第一产业投资同比增长 71.9%；第二产业投资同比增长 9.6%，其中制造业投资同比增长 12.3%；第三产业投资同比下降 1.8%。2024 年，镇江市实现一般公共预算收入 329.11 亿元，其中税收收入 231.81 亿元，同比均有所增长。

根据扬中市人民政府公开的《2024 年扬中市主要经济指标完成情况》，2024 年，扬中市全市实现地区生产总值 667 亿元，增速为 6.2%；全社会固定资产投资与社会消费品零售总额同比均有所增长。

表 2 2022~2024 年扬中市主要经济财政指标（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	667	6.2	630.45	8.9	585.99	5.0
全社会固定资产投资	144.5	2.3	141.07	14.8	122.85	13.0
社会消费品零售总额	184.8	6.2	173.95	9.6	158.76	1.5
一般公共预算收入	41.07		40.00		36.08	
其中：税收收入	31.20		32.40		26.84	
政府性基金收入	70.96		71.12		50.38	
一般公共预算支出	55.94		58.30		59.56	

数据来源：根据公开资料整理

2024 年，扬中市实现一般公共预算收入 41.07 亿元，其中税收收入 31.20 亿元。同期，扬中市实现政府性基金收入 70.96 亿元，对财政收入的贡献度仍较大。同期，扬中市一般公共预算支出 55.94 亿元。截至 2024 年末，扬中市地方政府债务余额为 237.70 亿元，同比继续增长，其中一般债务余



额 38.94 亿元，专项债务余额 198.76 亿元。

财富创造能力

公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，仍主要承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用；2024 年，公司营业收入同比有所减少，仍以工程项目建设和商贸业收入为主；综合毛利率同比继续下降。

作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，公司仍主要承担扬中市市政、道路等基础设施及公共配套设施建设等职能，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用。2024 年，公司营业收入同比有所减少，仍以工程项目建设和商贸业收入为主；综合毛利率同比继续下降，主要系收入占比较高的工程项目建设业务毛利率同比下降同时其他业务由盈转亏所致。

分板块来看，2024 年，受施工进度以及存量项目减少等影响，公司工程项目建设收入同比有所下降。同期，受市场环境影响，公司商贸业收入同比有所下降。同期，公司其他业务收入主要为农产品销售收入、港口作业收入、租金收入、水电费收入等，受农产品销售收入增长的影响，其他业务收入同比有所增长。毛利率方面，2024 年，公司综合毛利率同比继续下降；其中，工程项目建设业务毛利率同比有所下降，商贸业毛利率仍保持较低水平；受港口业务等亏损进一步扩大影响，其他业务毛利率转为负，主要系公司应环保规范新要求，增加了码头相关环保性支出成本，港口业务成本增加所致。

表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：万元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	88,165.93	100.00	99,458.49	100.00	87,675.12	100.00
工程项目建设	40,363.20	45.78	46,876.64	47.13	77,246.60	88.11
商贸业	44,326.21	50.28	50,099.87	50.37	7,272.63	8.29
其他	3,476.52	3.94	2,481.98	2.50	3,155.89	3.60
毛利润	5,897.85	100.00	7,877.67	100.00	9,684.38	100.00
工程项目建设	6,336.33	107.43	7,796.08	98.96	9,443.14	97.51
商贸业	18.65	0.32	32.81	0.42	10.34	0.11
其他	-457.13	-	48.78	0.62	230.9	2.38
毛利率	6.69		7.92		11.05	
工程项目建设	15.70		16.63		12.22	
商贸业	0.04		0.07		0.14	
其他	-13.15		1.97		7.32	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程项目建设

截至 2024 年末，公司在建工程项目投资进度缓慢且待投资规模较大，需关注未来项目推进情况及资本支出压力。

跟踪期内，公司工程项目建设业务模式未发生重大变化，仍主要采用政府回购模式，扬中市人民政府与公司签订回购协议，约定公司通过自筹资金对扬中市范围内的市政、道路等基础设施及公共配套设施开展项目建设。

2024 年，公司新增已完工并确认收入的工程项目主要包括扬中市博物馆工程项目、三桥路延伸工程项目、镇江港扬中港区长旺作业区一期工程、城市主干网生态景观工程项目等。截至 2024 年末，



公司已完工工程项目实际投资额为 76.91 亿元；主要在建工程项目为扬子新村棚户区改造一期工程，计划总投资为 50.49 亿元，已完成投资 29.49 亿元³，较 2023 年末基本持平，项目投资进度较慢，待投资规模较大。同期，公司无重大拟建工程项目。整体来看，截至 2024 年末，公司在建工程项目投资进度缓慢且待投资规模较大，需关注未来项目推进情况及资本支出压力。

（二）商贸业

2024 年，公司商贸业收入仍为营业收入的主要来源之一；2025 年 1 月，公司出售商贸业主要经营主体高创园公司，未来商贸业业务开展存在一定的不确定性。

2024 年，公司商贸业仍主要由高创园公司等负责，以煤炭、铜排、建筑材料等商品批发交易为主，主要采用以销定购模式。2024 年，受市场环境的影响，公司商贸业收入同比继续下降，仍为营业收入的主要来源之一。2024 年，公司商贸业主要供应商为扬中市富恒五金商贸有限公司和扬中市明日映天建设工程有限公司等，前五大供应商采购金额占比合计 65.96%，集中度较高；主要客户为扬中市西来桥水务有限公司和江苏大航电子商务有限公司等，前五大客户销售金额占比合计 58.57%。2025 年 1 月，公司出售商贸业主要经营主体高创园公司，未来商贸业业务开展存在一定的不确定性。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用仍对利润形成一定侵蚀；政府补助仍是公司利润的重要来源；总资产报酬率和净资产收益率同比均有所上升。

2024 年，公司期间费用及期间费用率同比均有所下降，但期间费用仍对利润形成一定侵蚀。同期，公司其他收益同比有所下降，主要为政府补助，仍是公司利润的重要来源。2024 年，公司利润总额和净利润同比均有所下降，总资产报酬率和净资产收益率同比均有所上升。

表 4 2022~2024 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	1.24	1.67	2.04
管理费用	0.23	0.29	0.28
财务费用	1.00	1.38	1.76
期间费用/营业收入	14.01	16.80	23.25
其他收益	2.70	2.90	3.30
营业利润	1.77	1.87	2.13
利润总额	1.77	1.87	2.13
净利润	1.78	1.87	2.13
总资产报酬率	1.57	1.56	1.93
净资产收益率	1.57	1.50	1.67

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

公司融资渠道以银行借款为主，截至 2024 年末，可用银行授信额度较少，备用流动性不足。

公司融资渠道包括银行借款、债券融资与非标融资等，以银行借款为主。银行借款方面，截至

³ 扬子新村棚户区改造一期工程后期建设由公司与南京新城万嘉房地产有限公司合作开发，合作开发面积 108 亩，实际一期项目 325 亩，剩余地块尚未开发。



2024 年末，公司获得的银行授信总额 41.09 亿元，未使用 2.02 亿元，可用银行授信额度较少，备用流动性不足。同期末，公司长短期借款余额⁴（包括一年内到期部分）为 26.35 亿元，其中无信用借款，主要为抵押借款和保证借款等。债券融资方面，2024 年末公司应付债券余额（包括一年内到期部分及应付利息）8.11 亿元，存续债券均为企业债。同期末，公司的非标融资主要包括融资租赁等，长期应付款中融资租赁借款（包含一年内到期）余额为 3.40 亿元。

2024 年末，公司资产规模同比有所下降；应收类款项和以开发土地为主的存货规模仍较大，存在一定的资金占用压力；受限资产规模较大，存货用于抵押的比例较高，资产流动性受到一定影响。

2024 年末，公司资产规模同比有所下降，资产结构仍以流动资产为主。

表 5 2022~2024 年末公司资产构成（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
流动资产合计	164.79	95.58	188.16	96.26	194.63	96.37
货币资金	3.49	2.03	3.79	1.94	4.62	2.29
应收账款	1.04	0.60	2.40	1.23	3.53	1.75
预付款项	6.65	3.86	21.49	10.99	22.52	11.15
其他应收款	62.15	36.05	58.39	29.87	58.95	29.19
存货	91.34	52.98	101.99	52.18	104.87	51.93
非流动资产合计	7.61	4.42	7.31	3.74	7.32	3.63
长期股权投资	1.78	1.03	1.71	0.88	1.80	0.89
固定资产	3.52	2.04	4.14	2.12	3.85	1.91
资产总计	172.40	100.00	195.47	100.00	201.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货等。2024 年末，公司货币资金同比有所下降；应收账款同比继续下降，主要系收回部分项目回购款及贸易销售款所致；2024 年末前五大应收对象为江苏大航电子商务有限公司、杭州齐丰塑胶有限公司、扬中市绿洲产业投资集团有限公司、镇江市朗威建材科技有限公司和扬中市艾斯金属材料有限公司，占应收账款总额的 80.94%，较为集中，期末累计计提坏账准备规模较小。2024 年末，公司预付款项同比大幅下降，主要为预付扬中市财政局土地出让金等，在预付款项中占比为 97.69%，预付款项整体账龄偏长，主要在 2~3 年及 3 年以上；其他应收款同比有所增加，主要为资金往来款，期末累计计提坏账准备 0.16 亿元，2024 年末前五大其他应收款对象包括扬中市远方污水处理有限公司、扬中绿洲新城交通工程有限公司、镇江绿洲新农村建设有限公司、扬中市交通资产经营管理中心有限公司和扬中绿洲，上述对象款项余额合计占比 56.05%，账龄较为分散；应收类款项规模仍较大，存在一定的资金占用压力。同期末，公司存货同比有所下降，仍以开发土地为主，系政府早期划拨地，规模仍较大，存在一定的资金占用压力，且存货用于抵押的比例较高。

2024 年末，公司非流动资产仍主要由长期股权投资和固定资产等构成；其中，长期股权投资同比有所上升；固定资产因部分转入投资性房地产同比有所下降。

截至 2024 年末，公司受限资产占总资产及净资产的比重分别为 44.55%和 67.82%，主要为用于抵押担保的土地资产等；同时，长期借款中的质押借款质押物主要为公司未来的收益与权益等。综

⁴ 含 2024 年末短期借款、长期借款以及一年内到期的长期借款余额（不含利息）。



合来看，公司受限资产规模较大，存货用于抵押的比例较高，资产流动性受到一定影响。

表 6 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	受限部分账面价值	受限原因
货币资金	0.99	信用证保证金、质押担保
存货	73.83	用于抵押担保
投资性房地产	0.82	用于抵押担保
固定资产	0.62	用于抵押担保
无形资产	0.55	用于抵押担保
合计	76.80	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司总负债和资产负债率同比均继续下降。

2024 年末，公司总负债同比继续下降，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率同比继续下降。

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2024 年末，公司短期借款同比有所增长，主要为保证借款和抵押借款等；应付账款同比有所增加，仍主要为应付工程款、货款等；其他应付款主要为资金往来款等，规模同比大幅下降；一年内到期的非流动负债同比有所增加，主要系一年内到期的长期借款同比有所增加所致。

公司非流动负债仍主要包括长期借款、应付债券和长期应付款等。2024 年末，公司长期借款同比有所减少，仍主要为抵押借款、保证借款和质押借款等；应付债券同比有所减少；长期应付款同比有所减少，主要系偿还部分融资租赁借款及部分转入一年内到期的非流动负债所致。

表 7 2022~2024 年末公司负债情况（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	4.93	8.33	3.79	5.37	2.98	4.00
应付账款	3.85	6.52	2.53	3.58	2.17	2.91
其他应付款	14.42	24.38	22.24	31.50	7.61	10.22
一年内到期的非流动负债	7.70	13.02	4.13	5.85	25.61	34.37
流动负债合计	33.87	57.25	36.54	51.77	39.58	53.11
长期借款	17.54	29.65	23.25	32.94	24.86	33.36
应付债券	6.09	10.29	7.82	11.08	8.70	11.67
长期应付款	1.66	2.81	2.97	4.21	1.38	1.86
非流动负债合计	25.29	42.75	34.04	48.23	34.94	46.89
负债总额	59.15	100.00	70.59	100.00	74.53	100.00
短期有息债务	12.63	21.35	7.92	11.22	28.60	38.37
长期有息债务	25.29	42.75	34.04	48.23	34.94	46.89
总有息债务	37.92	64.10	41.97	59.45	63.54	85.26
资产负债率	34.31		36.11		36.90	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司总有息债务同比继续下降，非受限货币资金无法对短期有息债务形成有效覆盖，存在较大的短期债务压力。

2024 年末，公司总有息债务同比继续下降；其中，短期有息债务 12.63 亿元，占总总有息债务的 33.31%。同期末，非受限货币资金为 2.50 亿元，无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司存在较大



的短期债务压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2024 年末有息债务期限结构。

2024 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业主要为当地国有企业，区域集中度较高，存在一定的或有风险。

2024 年末，对外担保余额 52.32 亿元（见附件 2），担保比率为 46.20%，公司对外担保规模仍较大，被担保企业主要为当地国有企业，区域集中度较高，存在一定的或有风险。2024 年（末），扬中绿洲总资产 431.23 亿元、净资产 206.19 亿元、营业收入 16.66 亿元、净利润 2.31 亿元；江苏大行临港产业投资有限公司总资产 268.90 亿元、净资产 170.38 亿元、营业收入 7.97 亿元、净利润 1.45 亿元；截至本报告出具日，公司未提供其他被担保企业 2024 年财务报表。

2024 年末，公司所有者权益同比有所下降。

2024 年末，公司所有者权益为 113.25 亿元，同比有所下降，主要系资本公积同比下降所致；同期，未分配利润同比有所下降。

公司盈利对利息的保障能力仍较强；可变现资产可对整体债务的偿还形成一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 3.09 倍，盈利对利息的保障能力仍较强；总有息债务/EBITDA 为 13.09 倍，盈利对有息债务的覆盖能力有所减弱。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 4.87 倍和 2.17 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产以存货和应收类款项为主，对整体债务的偿还形成一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，对利息的保障能力仍较强；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流净流出规模有所减少。

2024 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，但对利息的保障能力仍较强；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流仍为净流出，但净流出规模同比有所减少，主要系偿还债务支付的现金同比有所减少所致。

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	7.75	8.90	1.78
投资性净现金流	-0.32	-0.31	-0.17
筹资性净现金流	-6.91	-10.24	-2.01
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	8.26	7.53	1.01
经营性净现金流/流动负债（%）	22.01	23.39	4.87
经营性净现金流/总负债（%）	11.95	12.27	2.17

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方面的有力支持。

除公司外，扬中市主要的基础设施投融资主体还包括扬中市城市建设投资发展集团有限公司（以下简称“扬中城投”）、扬中绿洲、大航控股集团有限公司（以下简称“大航控股”）、江苏天禾旅游发展有限公司（以下简称“天禾旅游”）以及江苏大行临港产业投资有限公司（以下简称“大行临港”）。其中，扬中城投是扬中市重要的基础设施投融资和土地开发主体，主要从事扬中市工程项目建设、土地开发整治、公共交通运营等工作；扬中绿洲为公司唯一股东，主要负责



城市交通基础设施投资建设、实业投资与资产管理等工作；天禾旅游是扬中市主要的旅游基础设施投资建设主体；大航控股主要负责扬中高新技术产业开发区内的基础设施建设等业务；大行临港为扬中经济开发区唯一的基础设施建设主体，具有较强的区域垄断优势。整体看，各主体间分工较为明确，因此业务上发生相互竞争的情况较少，业务交叉性较低。

表 9 扬中市地方政府投融资主体 2024 年（末）主要财务数据情况（单位：亿元）

公司名称	股东	实际控制人	注册资本	总资产	净资产	净利润
扬中城投	扬中市城市投资控股集团有限公司	扬中市人民政府	10.00	383.77	176.02	1.72
扬中绿洲	扬中市绿洲产业投资集团有限公司		10.00	431.23	206.19	2.31
大行临港	扬中市城市投资控股集团有限公司		8.00	268.90	170.38	1.45
扬中交投	扬中绿洲		5.78	172.40	113.25	1.78
大航控股	扬中市人民政府		10.00	157.99	67.10	1.05
天禾旅游	扬中市市政园林工程处		2.50	-	-	-

数据来源：根据公开资料以及公司提供资料整理

公司作为扬中市重要的基础设施建设投融资主体，在扬中市城市建设中仍发挥重要作用，继续得到当地政府在政府补助方面的有力支持。2024 年，公司收到计入其他收益的政府补助 2.70 亿元，主要系工程项目补助。

担保分析

江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”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。

江苏再担保成立于 2009 年 12 月，初始注册资本为 10.00 亿元。经多次增资扩股，截至 2025 年 5 月 23 日，江苏再担保注册资本和实收资本均为 130.30 亿元，所有者权益 262.31 亿元，控股股东江苏省国金投资集团有限公司持有江苏再担保 24.30%的股权，实际控制人为江苏省财政厅。

担保业务方面，江苏再担保担保业务包括直保业务和再担保业务。2021~2023 年末，江苏再担保担保业务规模逐年增长，但 2024 年末江苏再担保再担保业务规模有所下降，导致在保余额降至 3,091.18 亿元。江苏再担保直保业务占比始终在 60%以上，以债券担保和贷款担保等融资性担保业务为主，近年来直保业务规模持续增长。江苏再担保再担保业务规模有所波动，2024 年末再担保业务规模降为 944.16 亿元。江苏再担保担保业务的行业集中度较高，不利于风险分散，截至 2023 年末，江苏再担保直保业务集中分布于租赁和商务服务业、工业及建筑业，上述三大行业合计占直保业务在保余额合计的比例为 63.54%，再担保业务集中分布于工业、批发业和建筑业，上述三大行业合计占再担保业务余额的比例为 75.38%。



表 10 2021~2023 年末江苏再担保担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	1,936.36	61.94	1,682.01	60.51	1,230.98	67.86
其中：融资性担保	1,899.63	60.77	1,634.08	58.79	1,212.10	66.82
其中：债券担保	913.11	29.21	878.37	31.60	794.60	43.81
贷款担保	953.00	30.49	721.95	25.97	388.42	21.41
其他	33.53	1.07	33.76	1.21	29.08	1.60
非融资性担保	36.73	1.17	47.93	1.72	18.88	1.04
再担保业务	1,189.65	38.06	1,097.71	39.49	582.94	32.14
在保余额	3,126.01	100.00	2,779.72	100.00	1,813.91	100.00

数据来源：根据江苏再担保提供资料整理

投资业务方面，截至 2024 年末，江苏再担保以银行理财产品、结构性存款和信用债为主的交易性金融资产 70.52 亿元；债权投资总额 116.61 亿元，其中债券本金 29.44 亿元，委托贷款本金余额 75.00 亿元，主要投向江苏省内国有企业；由股票和非上市公司股权构成的其他权益工具投资合计 19.02 亿元，主要投向金融类企业。江苏再担保业务还包括少量贷款业务和融资租赁业务，整体规模较小。

从财务表现来看，江苏再担保主要由担保业务收入、融资租赁业务和贷款业务产生的利息收入以及投资收益构成的营业总收入不断增加，加之 2024 年营业总支出随部分担保赔偿准备金的转回有所下降，江苏再担保净利润稳步增长，盈利能力整体提升。近年来，江苏再担保资产规模持续增长，主要由货币资金、投资资产、租赁资产和信贷资产构成；截至 2024 年末，江苏再担保债权投资、应收租赁款和发放贷款及垫款合计计提减值准备 7.57 亿元，在宏观经济波动环境下，资产质量管控情况需关注。江苏再担保融资需求增加推动负债规模整体增长，2024 年末长短期借款及应付债券增加至 89.10 亿元。江苏再担保资本实力持续提升，2024 年末净资产提升至 262.31 亿元，资本实力较强；但由于担保业务规模较大，2023 年末本部直保业务的担保责任放大倍数达 8.62 倍。

整体来看，江苏再担保在江苏省融资（再）担保体系内具有重要地位，能够获得政府及股东在资本补充及风险分担等方面的支持，资本实力持续提升，净利润稳步增长；但担保业务的行业集中度较高，不利于风险分散，同时较高的担保责任放大倍数对未来担保业务拓展形成一定限制，投资及融资规模上升加大信用风险和流动性风险管控难度。

综合分析，大公国际维持江苏再担保信用等级 AAA（基础信用等级 aa+，外部支持上调 1 个子级），评级展望维持稳定，江苏再担保为“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”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。

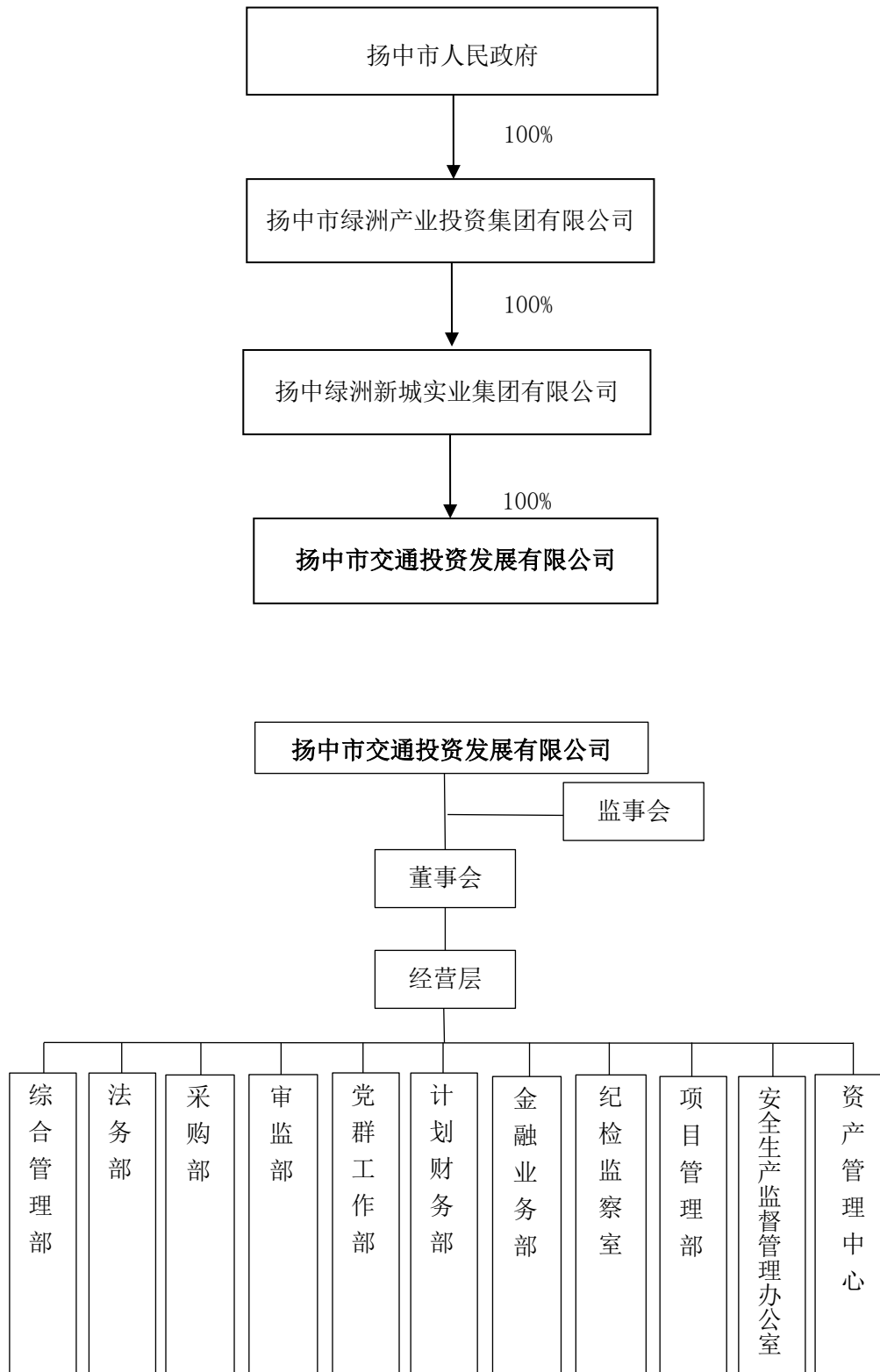
评级结论

综合分析，大公国际维持扬中交投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 扬中交投债/21 扬中债”和“22 扬中交投债/22 扬中债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末扬中市交通投资发展有限公司及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2024 年末扬中市交通投资发展有限公司合并报表范围内一级子公司情况

(单位：亿元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	扬中长旺港务有限公司	4.00	100.00
2	扬中市高创园科技有限公司 ⁵	6.01	100.00
3	扬中市康丰食品有限公司	0.10	100.00
4	扬中绿洲置业有限公司	4.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 2025 年 1 月，扬中市高创园科技有限公司股东变更为扬中市京城工业园区开发有限公司，不再纳入合并范围。



附件 2 经营指标

截至 2024 年末扬中市交通投资发展有限公司对外担保⁶

(单位: 万元)

被担保人	担保余额	担保期限
扬中绿洲新城实业集团有限公司	15,000.00	2021.03.22~2026.03.22
	9,930.00	2021.01.04~2028.12.30
	23,589.60	2021.02.26~2028.12.30
	12,000.00	2020.04.21~2025.04.21
	1,000.00	2022.09.19~2029.08.30
	15,000.00	2021.11.30~2026.11.30
	20,000.00	2023.01.06~2025.01.06
	20,000.00	2024.01.01~2038.12.10
扬中绿洲公路产业投资有限公司	20,000.00	2020.04.30~2025.04.30
扬中水上花园绿化工程有限公司	2,600.00	2022.06.21~2029.11.24
	3,000.00	2022.04.27~2029.11.24
	1,700.00	2022.11.21~2029.11.24
	7,000.00	2021.12.24~2029.11.24
扬中绿洲新城物流有限公司	3,800.00	2023.06.19~2026.06.19
	3,800.00	2023.06.20~2026.06.20
扬中市绿洲产业投资集团有限公司	980.00	2023.12.22~2025.12.22
	200.00	2023.12.22~2025.06.22
	6,070.00	2023.12.27~2025.12.27
	1,860.00	2023.12.27~2025.06.27
	2,310.00	2023.12.29~2025.06.29
	3,380.00	2023.12.29~2025.12.29
	1,550.00	2024.01.05~2025.07.05
	1,410.00	2024.01.05~2026.01.05
	1,710.00	2024.01.19~2025.07.19
	1,670.00	2024.01.12~2026.01.12
	800.00	2024.01.12~2025.07.12
	730.00	2024.01.23~2025.07.23
	840.00	2024.02.02~2025.08.02
	870.00	2024.03.07~2026.03.07
	200.00	2024.03.20~2026.03.20
	900.00	2024.03.22~2026.03.22
	29,300.00	2024.03.22~2025.03.20
	10,000.00	2024.03.29~2025.03.27
	24,520.00	2024.03.29~2026.03.29
	27,000.00	2024.04.30~2025.04.22
	10,000.00	2024.05.17~2025.03.20
	3,000.00	2024.04.30~2025.04.30
江苏富康食品有限公司	10,000.00	2022.05.30~2025.05.10
	7,000.00	2022.04.26~2025.04.15
扬中市八桥污水处理厂有限公司	10,000.00	2020.03.18~2025.03.18

⁶ 截至本报告出具日, 公司未提供对外担保到期续保情况。



截至 2024 年末扬中市交通投资发展有限公司对外担保（续）

（单位：万元）

被担保人	担保余额	担保期限
扬中市远方污水处理有限公司	6,000.00	2022.02.07~2025.02.07
金山职业技术学院	3,800.00	2024.09.09~2025.09.09
扬中市绿韵园林绿化工程有限公司	10,000.00	2022.01.20~2025.01.10
	2,000.00	2023.02.17~2030.12.20
	2,500.00	2023.05.26~2030.12.20
	8,000.00	2024.02.07~2027.02.07
扬中市京城经贸实业有限公司	3,000.00	2023.08.25~2031.07.23
	1,300.00	2023.12.14~2031.07.23
扬中市润创能源发展有限公司	10,000.00	2023.03.27~2026.03.27
江苏大行临港产业投资有限公司	20,000.00	2020.08.27~2025.08.27
扬中市芳菲生态园林景观有限公司	8,000.00	2022.07.12~2027.07.10
	10,000.00	2022.07.08~2027.07.10
扬中市阜润投资发展有限公司	10,000.00	2022.02.18~2025.02.10
扬中市阜润农业科技发展有限公司	3,000.00	2023.02.28~2032.12.20
	10,000.00	2022.03.23~2025.03.10
	10,000.00	2022.10.28~2027.10.28
	6,000.00	2024.01.30~2027.02.19
	1,730.00	2024.01.02~2032.12.20
镇江龙鑫新能源有限公司	10,000.00	2023.03.27~2026.03.27
	4,000.00	2024.10.10~2025.10.10
江苏扬中港务投资发展有限公司	9,990.00	2024.01.05~2025.01.05
扬中市绿洲城市更新建设发展有限公司	26,600.00	2024.01.01~2032.12.19
扬中市阜润新能源科技有限公司	2,990.00	2024.04.15~2027.04.14
扬中市富恒五金商贸有限公司	2,700.00	2024.08.29~2027.08.19
扬中市阜润城市建设发展有限公司	4,000.00	2024.11.29~2025.11.29
扬中市阜润新材料有限公司	4,000.00	2024.11.29~2025.11.29
扬中市嘉茂建设工程有限公司	4,600.00	2024.12.18~2025.12.18
镇江江润水务建设投资有限公司	4,300.00	2024.12.18~2025.12.18
扬中市绿城园林工程有限公司	10,000.00	2022.06.29~2027.06.29
合计	523,229.60	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 扬中市交通投资发展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	34,944	37,879	46,200
应收账款	10,423	23,971	35,288
其他应收款	621,543	583,859	589,516
存货	913,354	1,019,930	1,048,712
固定资产	35,154	41,415	38,531
总资产	1,724,044	1,954,715	2,019,508
短期借款	49,300	37,932	29,842
其他应付款	144,222	222,353	76,134
流动负债合计	338,662	365,404	395,845
长期借款	175,378	232,521	248,620
应付债券	60,882	78,226	86,961
非流动负债合计	252,884	340,446	349,424
负债合计	591,546	705,850	745,269
实收资本	57,800	57,800	57,800
资本公积	823,629	908,074	908,455
所有者权益	1,132,498	1,248,865	1,274,239
营业收入	88,166	99,458	87,675
利润总额	17,735	18,653	21,286
净利润	17,783	18,727	21,262
经营活动产生的现金流量净额	77,499	89,040	17,801
投资活动产生的现金流量净额	-3,197	-3,086	-1,661
筹资活动产生的现金流量净额	-69,083	-102,407	-20,131
EBIT	27,115	30,483	38,898
EBITDA	28,958	32,370	40,470
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	3.09	2.74	2.30
总有息债务	379,173	419,656	635,389
毛利率 (%)	6.69	7.92	11.05
总资产报酬率 (%)	1.57	1.56	1.93
净资产收益率 (%)	1.57	1.50	1.67
资产负债率 (%)	34.31	36.11	36.90
应收账款周转天数 (天)	70.22	107.25	282.18
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.26	7.53	1.01
担保比率 (%)	46.20	29.64	26.43



3-2 江苏省信用再担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	74.78	49.23	46.23
期末交易性金融资产	70.52	47.53	62.61
期末应收代位追偿款	3.37	3.28	3.65
期末发放贷款和垫款	36.07	37.30	36.56
期末债权投资	113.10	106.54	81.54
期末应收租赁款	77.72	70.43	71.42
期末其他权益工具投资	19.02	17.13	15.91
期末资产总计	415.75	355.58	333.37
期末短期借款	8.38	13.60	10.13
期末担保赔偿准备金	30.91	31.26	27.80
期末未到期责任准备金	10.87	8.81	8.96
期末长期借款	53.34	44.63	42.19
期末应付债券	27.38	17.66	25.84
期末负债合计	153.45	146.26	142.52
期末实收资本	130.30	120.40	111.69
期末未分配利润	26.13	19.16	13.85
期末所有者权益合计	262.31	209.31	190.85
营业总收入	40.14	39.30	34.82
其中: 已赚取保费	19.68	17.77	16.36
利息收入	9.43	8.81	7.89
营业总支出	21.64	24.65	22.27
净利润	14.34	12.22	9.46
经营活动产生的现金流量净额	-4.88	6.43	-12.74
投资活动产生的现金流量净额	-7.67	-3.20	-10.34
筹资活动产生的现金流量净额	32.10	-0.12	31.37
期末在保余额	3,091.18	3,126.01	2,779.72
期末担保责任放大倍数(直保)(倍)*	-	8.62	7.61
期末累计担保代偿率	-	0.23	0.34
期末准备金拨备率*	-	1.93	2.13
总资产收益率	3.72	3.55	3.16
净资产收益率	6.08	6.11	5.41

注: *为本部口径; 累计担保代偿率为近三年累计值



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
担保责任放大倍数	担保责任余额/（净资产（非合并口径）-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（直保）×100%
担保风险准备金	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
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。