



定西国有投资（控股）集团有限公司 2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 1319 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果	定西国有投资（控股）集团有限公司	AA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 定西城投债/20 定西债”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，该债项级别充分考虑了甘肃金控融资担保集团股份有限公司（以下简称“甘肃金控担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对债券本息偿付的保障作用。中诚信国际认为定西市的经济财政实力稳步增长，潜在的支持能力较强。跟踪期内，定西国有投资（控股）集团有限公司（以下简称“定西国投”或“公司”）仍是定西市最大的国有资产运营主体，持续获得定西市人民政府（以下简称“定西市政府”）的支持，区域重要性和政府关联性高。同时，需关注资产流动性仍较弱，存在一定经营风险以及跟踪期内部分资产及子公司股权被无偿划出等对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，定西国有投资（控股）集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：定西市经济财政实力显著增强；公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性或资产质量显著提升等。 可能触发评级下调因素：定西市经济及财政实力出现不可逆的大幅下滑；公司地位下降，重大资产划出，政府支持意愿下降；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。	

正 面

- **保持良好的区域环境。**2024 年定西市经济财政实力稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **维持重要的区域地位，持续获得政府支持。**跟踪期内，公司仍是定西市最大的国有资产运营主体，在保障性住房开发、城乡供水等领域仍承担着重要的职能，在政府补贴、专项债资金拨付等方面持续获得定西市政府的支持。
- **有效的偿债保障措施。**甘肃金控担保为“20 定西城投债/20 定西债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，对债券的还本付息起到极强的保障作用。

关 注

- **资产流动性仍较弱。**跟踪期内，公司资产中存货、固定资产及应收类款项占比仍较大，变现能力仍较差，公司资产流动性仍较弱，且部分应收对象存在负面舆情，需关注款项收回情况。
- **存在一定经营风险。**跟踪期内，公司施工业务新签合同额较少；房地产开发业务受市场行情影响，收入持续下滑，部分项目去化情况有待关注，同时，公司保障房项目尚有一定资本支出压力；贸易业务供应商及客户集中度仍较高；担保业务已发生代偿。整体来看，公司业务存在一定经营风险。
- **部分资产及子公司股权被无偿划出。**跟踪期内，为推进产业化转型，公司代建业务形成的资产及子公司定西市水务投资（集团）有限公司（以下简称“定西水投”）等被无偿划出，相关业务及资产被剥离，资本实力及业务稳定性有所削弱，需关注公司职能定位、业务稳定性及后续资产结构变动情况。此外，“20 定西城投债/20 定西债”募投项目随定西水投划出，募投项目收益是本期债券偿债保障措施四大措施之一，需关注本次股权划转对本期债券偿债保障措施产生的相关影响。

项目负责人：周 飞 fzhou@ccxi.com.cn

项目组成员：司恩泽 ezs@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

定西国投（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	101.28	101.58	82.63
经调整的所有者权益合计（亿元）	43.91	39.14	38.93
负债合计（亿元）	57.37	62.44	43.70
总债务（亿元）	35.10	32.58	25.82
营业总收入（亿元）	13.52	9.91	9.98
经营性业务利润（亿元）	0.68	0.55	-0.06
净利润（亿元）	0.32	0.21	0.11
EBITDA（亿元）	2.22	2.04	1.20
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.40	-1.97	2.73
总资本化比率（%）	44.42	45.42	39.88
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.16	1.46	1.78

注：1、中诚信国际根据定西国投提供的其经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了当年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司长期应付款中的有息调入长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

担保主体财务概况

甘肃金控担保（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	143.38	147.98	152.13
担保损失准备金（亿元）	19.63	22.15	24.61
所有者权益（亿元）	117.95	119.20	119.51
在保余额（亿元）	322.08	356.87	372.69
担保业务收入（亿元）	4.29	2.73	3.92
利息净收入（亿元）	3.56	3.64	3.04
投资收益（亿元）	0.21	0.15	0.03
净利润（亿元）	0.38	1.51	0.96
平均资本回报率(%)	0.32	1.27	0.81
累计代偿率(%)	5.84	5.85	5.78
净资产放大倍数(X)	2.62	2.74	2.67

注：1、中诚信国际根据甘肃金控担保提供的经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

同行业比较（2024 年数据）

	定西国投	广元投资	黔西南城投
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	甘肃省定西市	四川省广元市	贵州省黔西南州
GDP（亿元）	737.11	1,179.82	1,552.24
一般公共预算收入（亿元）	32.99	68.12	91.78
所有者权益合计（亿元）	38.93	211.17	109.73
资产负债率（%）	52.89	59.15	49.88
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.78	1.04	1.05

中诚信国际认为，定西市与广元市、黔西南州行政地位基本相当，经济财政处于可比区间，区域环境较为相似；公司与可比公司的定位均为当地重要的基础设施建设主体，业务运营实力基本相当；公司权益规模低于比较组，总体资本实力相对较弱，但利息覆盖能力相对较好，财务杠杆处于适中水平，整体来看财务融资能力基本相近。同时，当地政府的支持能力均为较强，并对上述公司具有强或很强的支持意愿。

注：1、“广元投资”系“广元市投资发展集团有限公司”的简称；“黔西南城投”系“黔西南州城市建设投资（集团）有限公司”的简称；2、其中广元投资、黔西南城投均为 2023 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

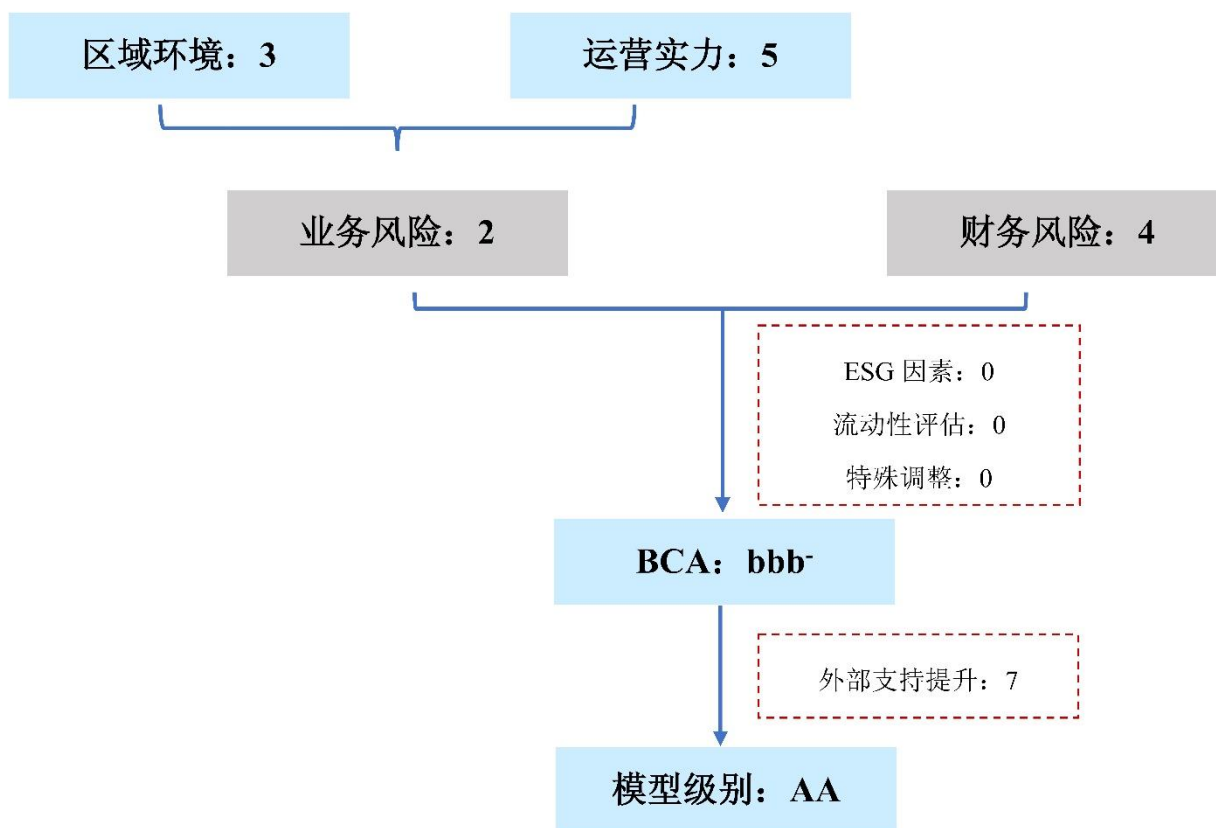
● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 定西城 投债/20 定 西债	AAA	AAA	2024/06/28 至 本报告出具日	10.00/6.00	2020/09/01~2027/ 09/01	存续期第 3 年末至第 7 年末逐年 分别偿还债券本金的 20%

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
定西国投	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/28 至本报告出具日

评级模型

定西国有投资(控股)集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2025_1)



注：

调整项： 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持： 中诚信国际认为，跟踪期内，定西市政府的支持能力仍较强，且对公司保有很强支持意愿，主要体现在定西市持续增强的经济财政实力；定西国投系定西市最大的国有资产运营主体，2024 年以来持续获得政府的大力支持，具备高的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论： 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。政策环境方面，2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，跟踪期内定西市经济财政实力稳步增长，财政收入对上级转移支付的依赖性仍高，再融资环境偏弱，潜在的支持能力较强。

定西市位于甘肃省中部，通称“陇中”，于 2003 年撤地设市。定西市历史悠久，区位优势，具有便利的交通体系，是“一带一路”和西部陆海新通道的重要节点城市，距省会兰州市仅 98 公里，素有“兰州门户、甘肃咽喉”之称。定西市工业基础较为薄弱，工业体量较小，但近年经济保持呈稳步增长态势，2024 年全市实现地区生产总值 737.11 亿元，比上年增长 6.80%；同年定西市一般公共预算收入有所上升，但税收占比仍处于较低水平，且财政自给能力仍弱，对上级转移支付的依赖度仍高。再融资环境方面，定西市广义债务率偏高，同时区域内城投企业的融资主要依赖银行融资，直融亦有一定规模，其中债券市场发行利差普遍高于全国平均水平。定西市发债主体未出现债券违约事件，但受甘肃省内城投企业的融资相关风险有所释放影响，区域融资环境偏弱，未来该地区的整体信用状况及融资环境仍然值得关注。

表 1：近年来定西市地方经济财政实力

	2022	2023	2024	2025.1~3
GDP（亿元）	557.93	689.80	737.11	165.99
GDP 增速（%）	7.80	6.60	6.80	6.70
人均 GDP（万元）	2.23	2.41	2.97	--
固定资产投资增速（%）	16.70	12.50	13.00	--
一般公共预算收入（亿元）	30.92	32.60	32.99	9.71
政府性基金收入（亿元）	16.62	10.69	8.80	--
税收收入占比（%）	54.98	50.68	50.92	--
公共财政平衡率（%）	9.88	9.73	10.16	10.97
地方政府债务余额（亿元）	286.22	343.30	394.07	--

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：定西市政府，中诚信国际整理

重大事项

跟踪期内，公司发生子公司股权及资产无偿划转等事项，整体净资产规模变化不大，但业务稳定性有所削弱，需关注公司职能定位、业务稳定性及后续资产结构变动情况。此外，“20 定西城投债/20 定西债”募投项目随之划出，需关注本次划转对本期债券偿债保障措施产生的相关影响。

2025 年 5 月，公司发布《定西国有投资（控股）集团有限公司关于子公司资产及股权划转事项的公告》（以下简称“《公告》”）。《公告》称，为进一步优化国有资本布局，推动市属国有企业聚焦主责主业与高质量发展，加快推进公司产业化转型，提升资产运营效率，将定西水投 100% 股权无偿划转至定西市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“定西市国资委”），将公司子公司定西市陇发城乡建设投资集团有限公司的亚行项目、体育馆、十三路桥等 38 个市政代建项目以 2024 年 12 月 31 日账面价值 11.51 亿元为基准，划归定西市国资委一级子公司定西市建设投资有限公司（以下简称“定西建投”）。截至本报告出具日，上述事项尚未完成相关工商变更及产权登记。定西水投控股权划出后，公司主营业务将不再包括污水处理业务。根据《公告》披露数据，截至 2024 年末，定西水投合并口径资产总额 26.27 亿元，负债总额 22.22 亿元，所有者权益 4.05 亿元，2024 年实现营业收入 2,825.10 万元，净利润-3,392.25 万元，占定西国投集团 2024 年资产总额、负债总额、所有者权益、营业收入、净利润的比例分别为 31.79%、50.82%、6.91%、2.81%、-309.09%；上述 38 个代建项目资产划出后，公司“存货—开发成本”与总资产减少 11.51 亿元，占公司 2024 年末总资产、净资产的比例分别为 13.93%、29.57%。根据公司 2024 年经审计的年报附注，当期公司还划出了定西资产管理有限公司（以下简称“定西资管”）、中赢汇邦（上海）国际贸易有限公司、定西市安定区陇中许铁堂文化演艺发展有限公司（原定西市建投大众演艺有限责任公司，以下简称“安定演艺”）等子公司股权，截至本报告出具日，除安定演艺外，其他子公司股权变更尚未完成工商登记。此外，《公告》还称，定西水投系“20 定西城投债/20 定西债”企业债募投项目的建设单位，募投项目为“定西市城乡给排水配套完善工程”，募集资金使用金额 7.2 亿元。截至本次股权划转前，本期债券募集资金已经全部使用完毕，本次股权划转不涉及募集资金用途变更；募投项目收益是本期债券偿债保障措施四大措施之一，本次股权划转过程中，定西水投已出具《承诺函》，承诺募投项目产生的收益优先用于偿还本期债券，本次股权划转不会对本期债券偿债保障措施产生重大不利影响。

中诚信国际认为，上述股权及资产无偿划转事项系定西市国有企业深化改革成果，目的是为了加快推进定西国投产业化转型，但导致公司相关业务及资产被剥离，资本实力及业务稳定性有所削弱，需关注公司职能定位、业务稳定性及后续资产结构变动情况。此外，“20 定西城投债/20 定西债”募投项目随定西水投划出，需关注本次划转对本期债券偿债保障措施产生的相关影响。

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍为定西市最大的国有资产运营主体，随着产业化转型加快，公司基础设施建设业务及相关资产、污水处理业务被划出，目前业务主要涉及工程施工、贸易、房地产开发、水务等，业务竞争力强。值得注意的是，跟踪期内，公司施工业务新签合同额较少，业务可持续性及回款情况

有待关注；房地产开发业务受市场行情影响，收入持续下滑，部分项目去化情况有待关注，同时，保障房项目尚有一定资本支出压力且需关注项目后续回款情况；贸易业务供应商及客户集中度仍较高，公司业务存在一定经营风险；此外，公司担保业务已发生代偿，需关注后续款项收回情况。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程施工	0.59	4.36	-11.47	2.81	28.36	30.60	3.52	35.27	11.08
贸易	6.02	44.51	2.55	1.49	15.04	15.36	2.63	26.35	6.47
房地产开发	3.43	25.36	9.71	1.11	11.20	20.72	0.82	8.22	16.86
水务	0.58	4.30	-17.58	0.40	4.04	29.39	0.42	4.21	24.97
其他	2.90	21.46	21.49	4.09	41.28	20.78	2.59	25.96	22.01
营业收入/毛利率合计	13.52	100.00	6.91	9.91	100.00	23.34	9.98	100.00	13.77
其他收益	1.78			0.15			0.22		

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、其他业务主要为融资担保收入、文旅业务收入及其他零星收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

基础设施建设及工程施工板块，基础设施建设方面，跟踪期内公司业务模式未发生变化，公司与定西市政府签订《工程项目建设协议》，公司负责项目全过程建设，项目完工后，公司将工程项目移交给使用单位，定西市政府按照经由审计部门审定的工程项目总投资加成 20~25% 的建设管理费向公司回购。跟踪期内，随着代建业务相关资产被划出，公司不再从事基础设施代建业务，业务持续性弱。

工程施工业务方面，跟踪期内，公司工程施工业务主要由定西市和源市政工程有限公司、甘肃朴信建筑安装工程有限公司（以下分别简称“和源市政”和“朴信建安”）¹负责经营，业务主要以房屋建筑、水务工程为主。和源市政拥有房地产开发二级资质及施工劳务资质，并已获得建筑工程、市政公用工程、水利水电工程施工总承包二级资质；朴信建安拥有建筑工程施工总承包二级、建筑幕墙工程专业承包二级、市政公用工程施工总承包二级、机电工程施工总承包二级、公路工程施工总承包二级、水利水电工程施工总承包二级、桥梁工程专业承包二级、钢结构工程专业承包二级等资质。业务模式方面，公司仍主要通过招投标获得总承包合同并负责组织施工，公司对建设项目施工的全过程负责；公司也会根据项目特性，在征得业主同意后，将部分工程进行专业分包或劳务分包。公司工程施工业务集中于定西市范围内。

业务开展方面，由于 2024 年仍有较多复工复产项目确认收入，工程施工业务收入增至 3.52 亿元；但毛利率降幅较大，主要受当期结算项目成本增加所致。2024 年受地方国企改革及业务调整影响，公司当年新签合同额较少，需对未来业务持续开展情况及工程款项回收情况保持关注。

表 3：近年来公司新签合同额及在手合同额情况（个、亿元）

年份	新签合同个数	新签合同金额	项目已回款金额
2022 年	6	2.78	1.67
2023 年	9	5.18	1.04
2024 年	2	0.63	0.61

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

¹ 朴信建安于 2024 年 5 月从定西水投划转至定西市国资委，于 2024 年末重新纳入公司合并范围，但截至目前尚且完成工商登记变更。

房地产业务板块，公司房地产业务包括保障性住房项目和商业住房项目。受房地产行情下行影响，2024 年公司房屋交付量下降，房地产业务收入同比有所下滑。具体来看，公司商品房业务仍由陇西陇川房地产开发有限公司（以下简称“陇西房地产”）和定西水投清源置业有限公司（以下简称“清源置业”）负责，两者均拥有房地产二级开发资质。截至 2024 年末，在建在售项目仍仅有佳禾广场和渭水人家，其中渭水人家项目销售进度较为滞后，需关注后续去化情况。

表 4：截至 2024 年末公司在建商品房情况（亿元、%）

项目名称	总投资	已投资	预售时间	合同销售金额
佳禾广场	9.20	9.20	2020 年	7.30
渭水人家	3.86	2.37	2023 年	0.49
合计	13.06	11.57	--	7.79

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

保障房业务方面，跟踪期内，公司仍是定西市最重要的保障房建设主体，业务模式未发生变化，仍由陇西房地产和清源置业负责。公司保障房业务开发建设主要根据定西市政府规划，建设专门的保障房项目，并配建部分公用设施及商业开发等。公司主要通过财政拨款和自筹的方式取得项目建设资金，通过划拨或出让的形式取得建设用地，未来主要依靠保障房和商业配套销售实现回款。其中，保障房销售由住建部门按照相关计划销售给符合条件的住户，销售款项先上缴定西市财政局，定西市财政局再将销售款项拨付给公司作为其保障房开发业务的回款；商业配套销售采用市场化原则由公司自行销售，并收回成本和取得相应收益。跟踪期内，公司已完工保障房项目仍主要为阳光馨苑、宏通苑和怡馨苑等项目，已累计确认收入 13.10 亿元，已回款 12.87 亿元，回款情况尚可。截至 2024 年末，公司在建保障房尚需投资 20.51 亿元，存在一定资本支出压力。

表 5：截至 2024 年末公司已完工保障房情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	已确认收入	已回款
阳光馨苑	8.90	9.73	6.09	5.90
宏通苑	2.06	2.92	2.71	2.70
怡馨苑	3.50	3.50	4.30	4.27
合计	14.46	16.15	13.10	12.87

注：根据实际情况，部分项目已投资金额超过计划投资规模。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：截至 2024 年末公司在建保障房情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	资金来源
贵清文苑	27.27	7.50	银行贷款
定西市建设投资有限公司人才公寓（博远楼）项目	0.78	0.04	专项债券、银行贷款
合计	28.05	7.54	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

水务板块，跟踪期内，公司仍是定西市最大的水务业务运营主体，负责定西市内及周边部分区域的供水和水务工程建设等业务，其中污水处理业务已随定西水投划出被剥离，后续不再确认相关收入。跟踪期内，公司水务业务主要由定西水务城市供水有限公司（以下简称“城市供水”）负责运营，供水类型主要包括居民生活用水、非居民生活用水和特种用水；供水业务收费模式主要包括网点收费与上门收费。2024 年，城市供水实现供水业务收入 0.42 亿元，同比基本稳定。

公司账面中水务资产仍主要包括首阳水厂及其附属工程、内官水厂及其附属工程、东峪沟水厂及其附属工程、麻家集水厂及其附属工程等，为定西市政府划拨而来，截至 2024 年末尚有部分项目待完工结算，后续投资较少。跟踪期内，公司水务施工业务仍主要由和源市政和朴信建安负责，目前在建水务项目尚需投资规模较小。

表 7：公司水费收取标准情况（元/立方米）

用水种类	收费标准	基本水价	水资源费	污水处理费	合计
居民生活用水	第一级水量：每月每户 8 立方米以下	2.25	0.20	0.95	3.40
	第二级水量：每月每户 8~12 立方米（含）	3.40	0.20	0.95	4.55
	第三级水量：每月每户 12 立方米以上	6.75	0.20	0.95	7.90
非居民生活用水	包括行政用水、经营用水、工业用水。其中：对超过额定用水 20%以内（含）的部分加价 50%；超定额 20-40%（含）的加价 100%；超定额 40%以上的加价 200%	3.65	0.15	1.40	5.20
特种用水	特种用水按实际用水量计量收费	5.75	1.00	1.40	8.15

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2024 年末主要水务工程项目情况（万元）

项目名称	是否已完工	是否为政府代建	建设周期	总投资	已投资
引洮一期安定区内官水库	是	否	4 年	23,486.16	23,486.16
定西城区配套完善供水管网工程	是	否	4 年	13,804.82	13,804.82
定西市城区污水处理厂提标改造工程	是	否	4 年	4,295.07	4,295.07
定西市新市区污水处理厂提标改造工程	是	否	3 年	11,232.87	11,232.87
定西市安定区污水处理调蓄池工程	是	否	3 年	12,000.71	12,000.71
定西市新市区污水处理厂污水收集干管复线工程	是	否	3 年	4,498.36	4,498.36
引洮二期马河调蓄水池一期工程	否	否	--	8,134.00	7,748.36
定西市安定区赵家铺村陈家庄关川河堤防工程	否	否	--	1,491.00	1,526.52
合计		--	--	78,942.99	78,592.87

注：根据实际情况，部分项目已投资金额超过计划投资规模，故总投资合计数和已投资合计数的差值与尚需投资合计数不一致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块，跟踪期内，公司其他业务仍主要包括融资担保、中药材贸易等。

公司融资担保业务仍主要由定西海丰融资担保有限责任公司（以下简称“海丰担保”）运营。海丰担保注册资本 10,000.00 万元，主要负责对国家产业政策和鼓励的中小微企业进行融资担保。2024 年，海丰担保共开展融资担保业务 14 笔，累计担保余额为 5,156.00 万元，单笔最大规模为 1,000.00 万元，单笔最小规模为 80.00 万元，担保期限均为 12 个月。海丰担保主要合作银行有定西农商银行、甘肃银行、兰州银行等。2024 年，公司融资担保业务收入仍较小；同期，海丰担保共发生代偿 2 笔，总金额合计 454.11 万元；截至 2024 年末，公司应收代偿款为 0.32 亿元，需关注其代偿风险及追偿情况。

公司贸易业务仍主要由甘肃定投贸易有限责任公司（以下简称“定投贸易”）负责，跟踪期内，公司暂停煤炭、植物油等贸易业务，贸易品种主要为中药材等。2024 年，公司贸易收入规模同比有所增长，对公司营业收入形成重要补充，但受贸易品种调整影响，毛利率下降较多。同期，公司贸易业务供应商及销售客户集中度仍较高，前五大供应商采购占比及前五大客户销售占比分别为 86.03%和 98.12%，且单一供应商及客户占比仍较高，需关注供应商及客户集中度较高的相关风险。

表 9：2024 年贸易业务主要供应商采购及销售客户情况（万元）

企业名称	采购金额	占采购总额比重
河北太行食品有限公司	16,781.76	52.47%
白山市利君参茸特产有限责任公司	5,330.41	16.67%
河北交投电子商务有限公司	3,152.51	9.86%
吉林省老农夫农业开发有限公司	1,349.91	4.22%
吉林裕泰特产开发有限公司	898.95	2.81%
合计	27,513.54	86.03%
客户名称	销售金额	占销售总额比重
河北慕涛中药材有限公司	15,230.03	68.35%
河北康美制药股份有限公司	3,686.92	16.55%
河北黄帝内经制药有限公司	1,347.10	6.05%
辽宁金通药材有限公司	1,204.00	5.40%
四川禾正制药有限责任公司	396.00	1.78%
合计	21,864.05	98.12%

注：1、采购及销售金额为含税交易额，且包含预收、预付部分，故销售和采购金额与当期确认的收入和成本金额存在差异；2、尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，受定西水投等股权及市政代建项目划出影响，公司资产规模有一定下降，但受益于政府支持，所有者权益规模较上年基本持平，资本实力仍有较大提升空间；公司债务规模有所下降，财务杠杆仍处于相对合理水平，但短债占比抬升，且融资成本仍偏高；此外，EBITDA 和经营活动净现金流能有效覆盖利息支出，但非受限货币资金对短期债务的覆盖水平仍处于较弱水平，公司面临一定的短期偿债压力。

资本实力与结构

跟踪期内，公司业务以工程施工、贸易、房地产开发及水务等业务板块为主，资产主要由上述业务形成的存货、固定资产、应收类款项等构成，2024 年末受定西水投及引洮资产等划出影响同比下降 18.66%。公司资产仍以流动资产为主，截至 2024 年末，流动资产占总资产的比重为 59.97%。跟踪期内，因公司市政代建项目划出，公司存货同比有所下降，截至 2024 年末，公司存货主要由保障房项目开发成本和贸易等业务形成的库存商品构成。应收类款项方面，受市政代建项目划出以及定西水投股权划出影响，公司应收账款随之下降，截至 2024 年末余额为 6.50 亿元，前五大应收对象主要系贸易及工程施工业务客户，占期末应收账款余额比例为 12.62%，应收对象整体较为分散；公司其他应收款主要为与区域内小微民企及国有企业等的往来款等，跟踪期内，随着部分款项收回，公司其他应收款有所下降，值得注意的是，其他应收款前五大应收对象中陇西县园区投资有限责任公司（以下简称“陇西园投”）、甘肃田地农业科技有限责任公司（以下简称“田地农科”）等企业存在负面舆情，其中陇西园投系陇西县国有企业，存在被纳入被执行人名单的情况，田地农科系民营企业，存在被纳入被执行人与失信被执行人名单的情况，应收上述两家企业款项规模为 0.45 亿元，需关注相应款项后续收回情况。非流动资产方面，公司固定资产仍主要系房屋及机器设备等，2024 年末同比有所增加。跟踪期内，因马河供水部分股权被划出后出表，公司将对其剩余股权计入长期股权投资，2024 年末账面价值为 6.88 亿元；同时，引洮资产随定西资管无偿划转至定西市国资委，当期末其他非流动资产大幅减少，剩余部分主要系对定西水投的转贷借款，截至 2024 年末规模为 8.60 亿元。总体来看，跟踪

期内，公司部分代建资产及公益性资产被划出，资产质量有所提升，但目前资产中存货、固定资产及应收类款项占比仍较大，变现能力仍较差，公司资产流动性和收益性仍较弱，且部分应收对象存在负面舆情，需关注款项收回情况。

跟踪期内，受定西水投等子公司股权及代建项目资产、引洮资产划出影响，公司资本公积减少 20.63 亿元，但同时接收无偿划转股权和资产 20.32 亿元²，受此影响，2024 年末公司经调整的所有者权益³与上年末基本持平。由于定西水投等子公司出表，2024 年末公司债务规模有所减少，仍以银行贷款和债券为主，并有一定规模的非标和专项债，融资渠道较为多元，但融资成本仍处于相对较高水平。跟踪期内，公司债务仍以长期为主，但短期债务占比有所抬升，截至 2024 年末为 26.18%。跟踪期内，公司资产负债率及总资本化比率均有所下降，处于相对合理范围内。

表 10：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	余额	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年及以上
银行借款	12.49	4.06	0.03	0.32	8.08
债券融资	8.51	2.00	2.00	2.00	2.51
非标融资及其他	5.13	1.31	1.01	0.03	2.78
合计	26.13	7.37	3.04	2.35	13.37

注：1、其他主要系政府专项债；2、债务到期分布表系企业融资统计口径，与中诚信国际债务统计口径数据略有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

跟踪期内，公司施工业务和贸易业务回款情况较好，收现比有所提升，且仍大于 1；同时当期支付的往来款规模减少，公司经营活动净现金流由负转正，其对利息的保障能力大幅提升。同期，公司投资活动净现金流由负转正，主要系当期收回部分对定西水投的转贷借款所致；跟踪期内，公司对外融资有所增加，但当期偿债规模明显加大，导致当期筹资活动净现金流由正转负。2024 年，公司盈利能力有所下滑，且收到政府补助规模仍较小，EBITDA 同比有所下降，但受益于定西水投债务划出，当期公司利息支出明显下降，EBITDA 对利息的保障能力有所增强，仍能有效覆盖利息支出。截至 2024 年末，公司非受限货币资金规模为 2.06 亿元，规模仍较小，其对短期债务的覆盖倍数有所下降，且覆盖不足，公司面临一定的短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司银行授信总额为 19.13 亿元，尚未使用授信额度为 1.84 亿元，备用流动性不足。作为定西市最大的国有资产运营主体，公司可持续获得政府的资金支持；但甘肃省内多次出现信用风险事件，部分已涉及法律诉讼，对定西市融资环境亦有一定的影响，仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

表 11：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

科目	2022	2023	2024
货币资金	5.39	2.14	2.25
应收账款	9.29	9.00	6.50
其他应收款	8.52	8.69	7.09
存货	26.03	34.89	28.79
长期股权投资	0.53	0.05	6.90

² 其中主要为定西水投对和源市政其他应收款转为对和源市政的资本性注入，债转股取得的股权被无偿划入公司。

³ 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0。

固定资产	25.82	9.71	10.85
其他非流动资产	4.89	24.06	8.60
资产总计	101.28	101.58	82.63
流动资产占比	57.62	60.34	59.97
经调整的所有者权益	43.91	39.14	38.93
总债务	35.10	32.58	25.82
短期债务占比	12.53	12.02	26.18
资产负债率	56.65	61.47	52.89
总资本化比率	44.42	45.42	39.88
经营活动产生的现金流量净额	0.40	-1.97	2.73
投资活动产生的现金流量净额	-2.02	-1.85	1.48
筹资活动产生的现金流量净额	2.29	0.96	-4.23
收现比	1.30	1.12	1.35
EBITDA	2.22	2.04	1.20
EBITDA 利息保障倍数	2.16	1.46	1.78
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.39	-1.41	4.03
非受限货币资金/短期债务	1.18	0.53	0.30

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 7.64 亿元，占当期末总资产的比重为 9.25%，主要为用于借款抵押的固定资产、存货等，存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，截至 2024 年末，公司仅为区域内国企定西水投和定西建投提供担保（不含海丰担保的经营性担保），担保余额 3.32 亿元，规模较小，占同期末净资产的比例为 8.53%，或有负债风险相对可控。同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及提供的有效期截至 2025 年 6 月的本部企业征信报告以及有效期截至 2025 年 5 月的定投贸易、城市供水、和源市政等子公司的企业征信报告，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。但本部已还清贷款中存在 4 笔次级贷款、1 笔关注类贷款，根据公司提供的相关说明，1 笔关注类贷款 3,500 万元，到期日为 2011 年 10 月 30 日，公司已于 2007 年 4 月 23 日结清；4 笔次级贷款共 5,300 万元，实际用款人为定西市及下属区县中小企业，因部分企业资金短缺、经营困难，导致无力偿还贷款本息。逾期产生后，公司作为统一借款人配合借款银行进行逾期本息的催收，并于 2012 年 6 月 11 日结清全部逾期款项。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

外部支持

跟踪期内，定西市经济财政实力稳步增长，地区生产总值仍保持增长，一般公共预算收入持续上升。公司维持区域重要性，实际控制人为定西市国资委，业务具有非常强的民生属性，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性。公司在获得项目建设资金拨付、运营补贴等方面有良好记录，2024 年公司收到政府补贴 0.22 亿元，计入“其他收益”，对利润形成一定补充；

此外，公司亦获得 1.52 亿元政府专项债资金支持用于项目建设。综上，跟踪期内定西市政府具备较强的支持能力，同时保持对公司很强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“20 定西城投债/20 定西债”募集资金总额为 10 亿元，7.2 亿元拟用于定西市城乡给排水配套完善工程项目，2.8 亿元拟用于补充营运资金，截至 2024 年末，募集资金已全部使用完毕。

“20 定西城投债/20 定西债”本息的到期兑付由甘肃金控融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

偿债保障分析

甘肃金控担保于 2018 年 5 月设立，初始注册资本为 50 亿元，截至 2024 年末，甘肃金控担保注册资本及实收资本均为 100 亿元，甘肃金融控股集团有限公司（以下简称“甘肃金控集团”）为甘肃金控担保的第一大股东，直接持有甘肃金控担保 98% 的股份，甘肃股权交易中心股份有限公司（以下简称“甘肃股权交易中心”）和甘肃金控投资有限公司（以下简称“甘肃金控投资”）分别持有甘肃金控担保 1% 的股份。由于甘肃股权交易中心和甘肃金控投资均为甘肃金控集团的控股子公司，甘肃金控集团的实际控制人为甘肃省财政厅，故甘肃金控担保最终控制人为甘肃省财政厅。

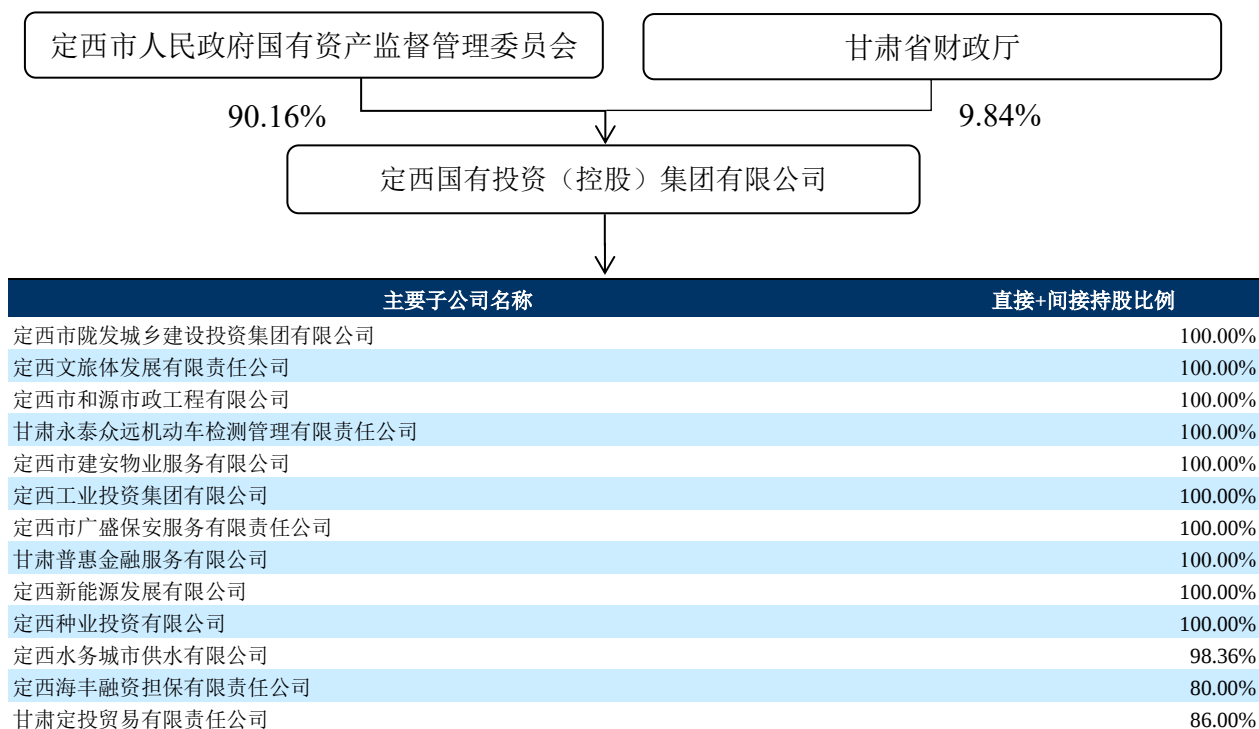
近年来，甘肃金控担保重点发展小微企业、“三农”融资担保以及银担“总对总”业务，前期开展的特色产业贷款担保业务逐步到期并持续收缩，但存量风险项目处置难度较大；同时公司积极推动建设甘肃省再担保体系并与国家融资担保基金合作。截至 2024 年末，甘肃金控担保在保余额增长至 372.69 亿元。甘肃金控担保的控股股东甘肃金控集团系甘肃省国有金融资本投资、融资和管理中心，是甘肃省重要的大型金融控股集团。甘肃金控集团主要从事国有金融资本投资、融资和管理，目前已发展成为集证券、期货、保险、基金、融资担保、资产管理、股权交易为一体的地方金融控股集团。此外，甘肃金控担保与市州政府共同出资设立多家子公司，项目所在地县区财政部门出资设立风险补偿金，为甘肃金控担保的担保业务开展、代偿补偿机制的完善创造了优势条件。甘肃金控担保作为甘肃省最大的省级担保机构，为当地经济和相关产业发展做出了贡献，并在资本补充、业务拓展、政策支持等方面得到了甘肃省政府和甘肃金控集团的大力支持。中诚信国际认为甘肃省财政厅以及甘肃金控集团具有较强的能力和意愿在有需要时对甘肃金控担保给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

综上，中诚信国际维持甘肃金控融资担保集团股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对“20 定西城投债/20 定西债”还本付息起到极强保障作用。

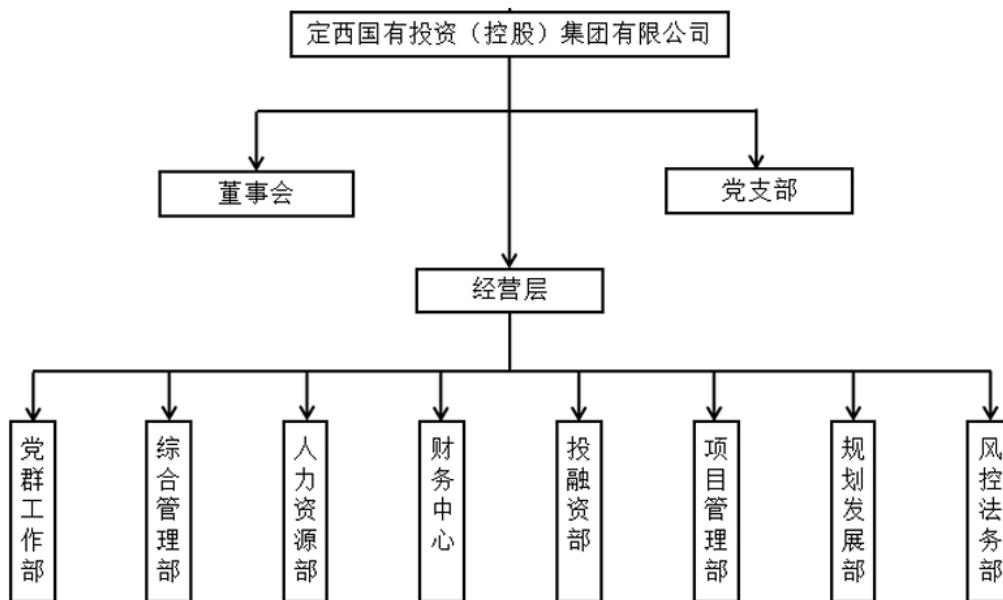
评级结论

综上所述，中诚信国际维持定西国有投资（控股）集团有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 定西城投债/20 定西债”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：定西国有投资（控股）集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



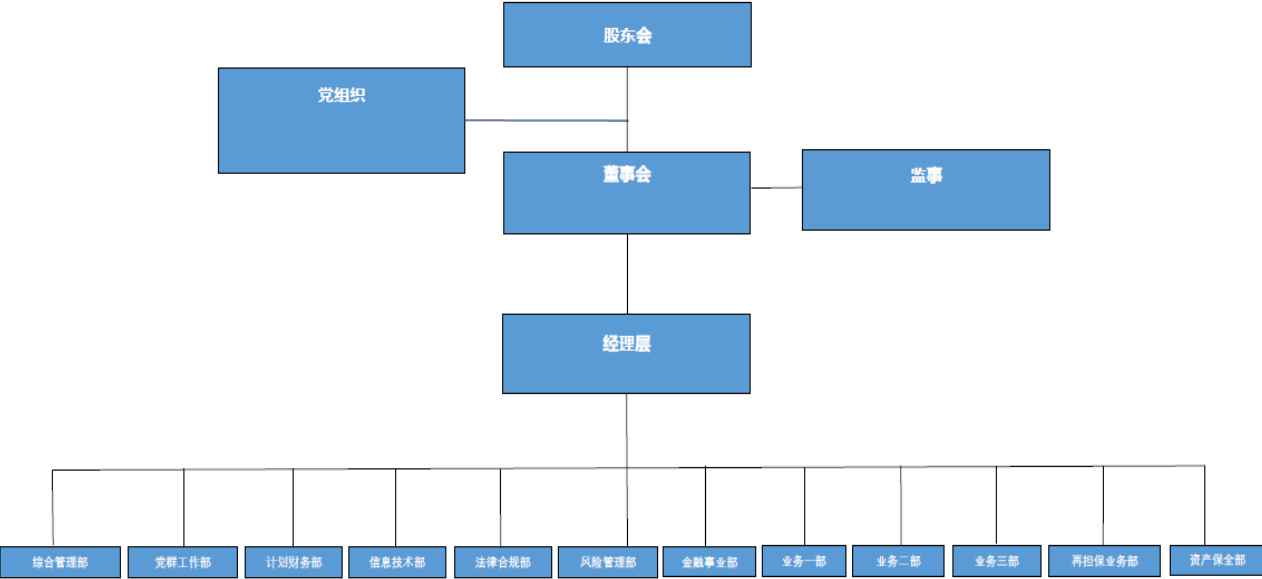
注：截至本报告出具日，定西水务城市供水有限公司股权变化尚未完成工商变更。



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：甘肃金控融资担保集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）

名称	持股比例（%）
甘肃金融控股集团有限公司	98.00
甘肃股权交易中心股份有限公司	1.00
甘肃金控投资有限公司	1.00
合计	100.00



资料来源：甘肃金控担保提供，中诚信国际整理

附三：定西国有投资（控股）集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024
货币资金	53,860.10	21,357.02	22,546.44
非受限货币资金	52,024.75	20,683.00	20,550.18
应收账款	92,850.85	90,047.56	64,964.40
其他应收款	85,213.17	86,889.20	70,896.26
存货	260,293.18	348,911.10	287,855.19
长期投资	19,268.00	20,587.15	89,689.84
在建工程	89,883.31	30,985.14	32,893.63
无形资产	9,613.29	9,127.35	9,562.92
资产总计	1,012,842.00	1,015,845.51	826,309.30
其他应付款	49,186.78	189,666.66	42,519.82
短期债务	43,980.74	39,140.10	67,617.54
长期债务	307,018.89	286,617.02	190,623.21
总债务	350,999.63	325,757.12	258,240.75
负债合计	573,746.33	624,445.72	437,006.82
利息支出	10,269.62	13,946.43	6,772.55
经调整的所有者权益合计	439,095.67	391,399.79	389,302.48
营业总收入	135,189.72	99,121.51	99,792.41
经营性业务利润	6,816.88	5,471.60	-618.28
其他收益	17,766.90	1,534.65	2,207.16
投资收益	168.86	143.09	39.86
营业外收入	464.86	320.65	1,535.84
净利润	3,161.44	2,134.53	1,061.95
EBIT	12,886.71	15,971.45	6,408.50
EBITDA	22,168.33	20,415.05	12,046.09
销售商品、提供劳务收到的现金	175,830.45	110,836.55	134,384.40
收到其他与经营活动有关的现金	87,397.03	148,661.74	82,872.97
购买商品、接受劳务支付的现金	189,099.41	113,318.91	101,011.15
支付其他与经营活动有关的现金	48,808.23	146,445.36	69,251.50
吸收投资收到的现金	5,223.20	3,347.14	1,986.00
资本支出	20,176.56	18,407.24	2,096.84
经营活动产生的现金流量净额	4,028.19	-19,690.42	27,309.08
投资活动产生的现金流量净额	-20,213.52	-18,471.41	14,845.60
筹资活动产生的现金流量净额	22,940.17	9,646.71	-42,287.50
现金及现金等价物净增加额	6,754.84	-28,515.12	-132.82
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	6.91	23.34	13.77
期间费用率（%）	14.42	18.50	15.89
应收类款项占比（%）	17.58	17.42	16.44
收现比（X）	1.30	1.12	1.35
资产负债率（%）	56.65	61.47	52.89
总资本化比率（%）	44.42	45.42	39.88
短期债务/总债务（%）	12.53	12.02	26.18
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.39	-1.41	4.03
总债务/EBITDA（X）	15.83	15.96	21.44
EBITDA/短期债务（X）	0.50	0.52	0.18
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.16	1.46	1.78

注：1、中诚信国际根据定西国投提供的其经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了当年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司长期应付款中的有息调入长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附四：甘肃金控融资担保集团股份有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

（单位：百万元）	2022	2023	2024
资产			
货币资金	8,192.51	8,476.43	7,320.32
交易性金融资产	100.00	100.00	706.41
其他权益工具投资	10.00	10.00	10.00
委托贷款	266.00	249.81	200.33
应收代位追偿款	1,909.75	2,262.32	2,946.49
其他应收款	2,760.82	2,321.00	1,024.38
资产合计	14,338.35	14,797.59	15,213.14
负债及所有者权益			
未到期责任准备金	213.44	139.17	198.42
担保赔偿准备金	1,749.50	2,075.61	2,262.78
担保损失准备金合计	1,962.94	2,214.79	2,461.20
负债合计	2,543.34	2,877.79	3,262.30
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
一般风险准备	94.23	118.45	132.85
未分配利润	88.30	185.30	192.52
所有者权益合计	11,795.01	11,919.79	11,950.84
利润表摘要			
担保业务收入	428.99	273.31	392.09
担保赔偿准备金支出	(492.51)	(326.53)	(184.30)
提取未到期责任准备金	(43.96)	74.27	(59.25)
担保业务净收入	(108.98)	16.44	145.20
利息净收入	355.89	364.45	303.90
投资收益	21.45	14.65	2.53
业务及管理费	(121.84)	(133.33)	(133.19)
税金及附加	(2.00)	(1.88)	(3.47)
营业利润	213.57	306.59	259.13
税前利润	213.61	306.25	259.69
所得税费用	(175.91)	(155.28)	(163.54)
净利润	37.70	150.98	96.15
担保组合			
在保余额	32,208.08	35,687.30	37,269.15
	2022	2023	2024
盈利能力（%）			
营业费用率	38.46	29.64	27.32
平均资产回报率	0.27	1.04	0.64
平均资本回报率	0.32	1.27	0.81
担保项目质量（%）			
年内代偿额（百万元）	683.84	623.50	871.55
年内回收额（百万元）	96.36	340.69	306.52
年内代偿率	5.09	5.80	5.59
累计代偿率	5.84	5.85	5.78
担保损失准备金/在保责任余额	6.35	6.78	7.72
资本充足性（%）			

净资产（百万元）	11,795.01	11,919.79	11,950.84
净资产放大倍数（X）	2.62	2.74	2.67
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	57.14	56.03	47.65
高流动性资产/在保责任余额	26.52	25.40	22.74

注：1、中诚信国际根据甘肃金担保提供的经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年审计报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

附五：定西国有投资（控股）集团有限公司基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附六：甘肃金控融资担保集团股份有限公司基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保责任余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

附七：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

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

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

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

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn