



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

大同市经济建设投资集团有限 责任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】00807

大公国际资信评估有限公司通过对大同市经济建设投资集团有限责任公司及“19 同建社会债/19 同建债”的信用状况进行跟踪评级，确定大同市经济建设投资集团有限责任公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“19 同建社会债/19 同建债”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：

二〇二五年六月二十七日



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
19 同建社会 债/19 同建债	10.00	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	689.82	628.40	619.03
所有者权益	210.98	172.31	189.14
总有息债务	112.81	98.90	74.17
营业收入	6.24	5.57	4.82
净利润	-3.82	-3.64	-2.98
经营性净现金流	6.86	-1.54	1.25
毛利率	13.89	22.09	16.41
总资产报酬率	-0.01	0.06	0.00
资产负债率	69.41	72.58	69.45
债务资本比率	34.84	36.47	28.17
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.78	0.46	0.30
经营性净现金流/总负债	1.47	-0.35	0.31

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 2022~2023 年财务报表进行了审计, 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 曹业东

评级小组成员: 朱超

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

大同市经济建设投资集团有限责任公司(以下简称“大同经建”或“公司”)主要从事大同市基础设施建设、房屋出租及销售业务和物业管理业务等。跟踪期内, 大同市经济实力继续增强, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体, 在当地城市发展中仍发挥重要作用, 并获得当地政府在划拨资产和政府补助方面的有力支持; 但同时, 公司期间费用率很高, 公司仍旧亏损, 存货规模仍较大, 影响资产流动性, 对外投资企业大同大昶移动能源有限公司(以下简称“大昶能源”)存在负面舆情, 需关注投资风险情况, 短期有息债务规模较大, 面临较大短期偿债压力, 并存在较大的或有风险。晋商信用增进投资股份有限公司(以下简称“晋商信用增进公司”)为“19 同建社会债/19 同建债”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, 大同市经济实力继续增强, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体, 在当地城市发展中仍发挥重要作用;
- 公司获得当地政府在划拨资产和政府补助方面的有力支持;
- 晋商信用增进公司为“19 同建社会债/19 同建债”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:

- 2024 年, 公司期间费用同比增加, 期间费用率很高, 公司仍旧亏损;
- 公司存货规模仍较大, 影响资产流动性, 对外投资企业大昶能源存在负面舆情, 需关注



投资风险情况：

- 截至 2024 年末，公司总有息债务继续增加，短期有息债务规模较大，公司面临较大的短期偿债压力；
- 公司对外担保规模仍较大，部分被担保对象为民营企业，且部分企业未及时偿还借款，公司存在较大的或有风险。



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	4. 25
（一）市场竞争力	4. 42
（二）运营能力	5. 19
（三）可持续发展能力	1. 40
要素二：偿债来源与负债平衡	3. 50
（一）偿债来源	3. 33
（二）债务与资本结构	4. 64
（三）保障能力分析	2. 27
（四）现金流量分析	4. 41
调整项	-0. 03
基础信用等级	a-
外部支持	4
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项下调 0.03，理由为大同大昶移动能源有限公司存在债务逾期，公司对其担保存在较大或有风险，同时需关注对其投资风险情况。

外部支持说明：公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，能够获得当地政府在划拨资产和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	19 同建社会债/19 同建债	AAA	2024/06/26	曹业东、朱超	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
AA/稳定	19 同建社会债/19 同建债	AAA	2019/06/05	王泽、王晶、李倩	投融资平台行业信用评级方法（V. 1）	点击阅读全文
AA/稳定	-	-	2018/05/23	杨绪良、李金子、闫亮	投融资平台企业信用评级方法（V. 1）	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大同市经济建设投资集团有限责任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，有效期为被跟踪债券的存续期，大同经建主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 27 日至 2026 年 6 月 26 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大同市经济建设投资集团有限责任公司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 本次被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
19 同建社会债 /19 同建债	10.00	4.00	2019.8.19 ~ 2026.8.19	6.30 亿元用于白登河康养小镇项目,3.70 亿元用于佳润旅游项目	已按募集资金要求全部使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司成立于 2003 年 6 月，前身是大同市城市建设经营投资有限责任公司，是经大同市人民政府批准成立的国有独资公司，初始注册资本 2,000 万元。经过数次增资、股东变更及更名，截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 6.54 亿元，大同市人民政府国有资产监督管理委员会是公司唯一股东，公司实际控制人是大同市人民政府。

跟踪期内，公司治理和组织结构未发生重大变化。2024 年末，公司合并范围二级子公司 22 家。2025 年 1 月，公司发布公告，唐文生和冯国为公司专职外部董事。2025 年 4 月，公司发布公告，裴艳为公司副董事长、总经理。

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 5 月 6 日，公司本部相关还款责任信息概要中其他借贷交易关注类余额 5.54 亿元，不良类余额 2.40 亿元，公司未提供银行出具的相关说明，对于不良类余额，根据公司提供的说明，大昶能源向大同农村商业银行股份有限公司（以下简称“大同农商行”）申请授信 10.00 亿元，由大同经建、汉能移动能源控股集团有限公司（现名秉诚能源控股集团有限公司，以下简称“能源控股”）和大同煤矿集团有限责任公司（现名晋能控股煤业集团有限公司，以下简称“晋能控股”）分别提供 3.00 亿元、2.00 亿元和 5.00 亿元担保，大昶能源股东分别为大同经建、能源控股和大同煤矿集团同曦新能源有限公司（以下简称“同曦新能源”），晋能控股为同曦新能源母公司，大同农商行向大昶能源发放贷款 4.00 亿元，到期日为 2024 年 10 月 29 日，截至 2024 年 12 月末，该贷款余额 2.40 亿元，且欠息，因大昶能源欠息且未按期偿还借款本金，大同农商行将该笔借款分类为次级。已结清信贷中存在 3 笔关注类贷款（均于 2012 年底前结清）和 16 笔关注类银行承兑汇票，对于 3 笔关注类贷款，根据国家开发银行和大同银行股份有限公司御河路支行提供的说明，还本付息正常；对于 16 笔关注类银行承兑汇票，公司未提供银行出具的相关说明，同时存在民事判决记录 1 条，案由为建设工程施工合同纠纷。截至 2025 年 5 月 28 日，大同开发建设集团有限公司（以下简称“大开发公司”）本部存在民事判决记录 3 条，强制执行记录 1 条，均与建设工程合同纠纷或建设工程施工合同纠纷有关。截至 2025 年 5 月 29 日，大同市文化旅游投资集团有限公司（以下简称“大同文旅集团”）本部已结清信



贷中存在关注类账户 1 户，款项于 2021 年 3 月末还清。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债券到期本息均已按时兑付，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，大同市经济实力继续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

大同市地处山西省北部，下辖 4 区 6 县，分别是平城区、云冈区、新荣区、云州区、左云县、阳高县、天镇县、浑源县、广灵县、灵丘县，面积 1.4 万平方公里，市区面积 0.36 万平方公里。截至 2024 年末，大同市常住人口 305.1 万人。

表 2 2022~2024 年大同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	1,802.5	2.5 ¹	1,871.5	5.1	1,842.5	3.5
人均地区生产总值（元）	58,813	3.3	60,580	5.5	59,447	-
规模以上工业增加值	-	-3.7	-	4.5	-	5.5
固定资产投资	710.7	0.8	704.8	-9.1	775.3	5.9
一般公共预算收入	188.09		194.05		186.74	
其中：税收收入	117.63		128.27		130.36	
政府性基金收入	34.35		36.60		32.87	
一般公共预算支出	477.47		464.60		400.86	

数据来源：根据公开披露数据整理

¹ 按照不变价格计算。



大同市矿产资源丰富，以煤炭为主的矿产资源采掘业是大同市的支柱产业，2024 年，大同市地区生产总值按不变价格计算继续保持增长，增速同比有所下降，其中，第一产业增加值 119.9 亿元，同比增长 4.8%，第二产业增加值 610.5 亿元，同比下降 1.7%，第三产业增加值 1,072.1 亿元，同比增长 4.3%。大同市规模以上工业增加值同比下降，在规模以上工业中，煤炭开采和洗选业同比下降 3.2%，黑色金属矿采选业同比增长 16.3%；同时，固定资产投资同比小幅增加，其中，第一产业投资同比增长 25.5%，第二产业投资同比增长 11.8%。

2024 年，大同市一般公共预算收入同比有所下降，税收收入占一般公共预算收入的比重有所下降，政府性基金收入同比小幅下降，仍以国有土地使用权出让收入为主，政府性基金收入易受国家宏观调控政策和土地市场等因素影响，具有一定不确定性。大同市一般公共预算支出同比增加，一般公共预算收入不能覆盖一般公共预算支出。2024 年末，大同市地方政府债务 680.32 亿元，其中一般债务 315.16 亿元，专项债务 365.16 亿元。

财富创造能力

公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体,在当地城市发展中仍发挥重要作用，2024 年，公司房产出租及销售、物业管理等业务收入规模较大，是营业收入的重要来源。

公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，仍主要从事大同市基础设施建设、房屋出租及销售业务和物业管理业务等，在当地城市发展中仍发挥重要作用。2024 年，公司房产出租及销售业务和物业管理业务等收入规模较大，是公司收入的重要来源。公司其他业务包括勘察设计、文化旅游服务等。

2024 年，受益于房产出租及销售业务收入等规模增幅较大，公司营业收入同比增加。
2024 年，公司综合毛利率同比下降，公司航运服务业务毛利率水平有所恢复，其他业务中的文化旅游服务业务等亏损，导致其他业务毛利率转负。

表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（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	6.24	100.00	5.57	100.00	4.82	100.00
航运服务业务	0.62	9.90	0.43	7.69	0.26	5.44
房产出租及销售业务	1.73	27.64	1.08	19.47	1.24	25.76
物业管理业务	0.82	13.20	0.92	16.56	1.41	29.35
其他	3.07	49.26	3.14	56.28	1.90	39.46
毛利润	0.87	100.00	1.23	100.00	0.79	100.00
航运服务业务	-0.20	-22.96	-0.34	-27.73	-0.47	-59.45
房产出租及销售业务	1.08	124.12	0.69	55.74	0.81	102.37
物业管理业务	0.31	35.58	0.30	24.23	0.57	72.36
其他	-0.32	-36.75	0.59	47.76	-0.12	-15.27
毛利率	13.89		22.09		16.41	
航运服务业务	-32.19		-79.63		-179.45	
房产出租及销售业务	62.36		63.25		65.24	
物业管理业务	37.44		32.33		40.47	
其他	-10.36		18.75		-6.35	

数据来源：根据公司提供资料整理



（一）工程建设业务

公司继续承担大同市基础设施建设业务，工程建设项目具有一定规模，业务持续性较好。

作为大同市重要的基础设施建设主体，公司继续承担大同市基础设施建设业务。工程建设业务主要由子公司大同市城市发展投资有限公司、大同市御东建设工程有限公司、大开发公司等负责。工程建设中，公司为项目提供管理服务，包括项目招投标、进度跟踪监管和项目款项的支付。

截至 2024 年末，公司主要在建项目（见附件 2-1）计划总投资 126.70 亿元，已投资 74.51 亿元，公司主要拟建项目概算总投资 23.83 亿元，公司工程建设项目具有一定规模，业务持续性较好。

（二）航运服务

2024 年，公司航运服务主要营运指标同比有所提高。

公司航运服务业务由子公司大同云冈国际机场有限责任公司（原名大同进场有限责任公司，以下简称“大同机场公司”）负责运营。大同机场公司是大同云冈国际机场（以下简称“大同机场”）的管理机构。大同机场位于山西省大同市东，现有 T1 国际和 T2 两座航站楼。是大同市唯一的民用机场。

表 4 2022~2024 年大同机场主要营运指标（单位：万人次、吨、架次、%）									
项目	2024 年			2023 年			2022 年		
	排名	数额	增速	排名	数额	增速	排名	数额	增速
旅客吞吐量	102	116.95	49.6	119	78.19	117.4	118	35.96	-59.4
货邮吞吐量	99	1,948.5	142.0	124	805.3	29.8	114	620.3	-61.3
飞机起降架次	102	18,825	21.5	114	15,492	15.0	95	13,474	-37.2

数据来源：根据 2022~2024 年全国民用运输机场生产统计公报整理

2024 年，公司航运服务收入同比增加，但仍旧亏损运营，同期，大同机场旅客吞吐量、货邮吞吐量和飞机起降架次均同比有所增加。

（三）房产出租及销售、物业管理和其他业务

2024 年，公司房产出租及销售收入有所增加，物业管理业务和其他业务收入均同比下滑。

公司房屋销售业务由子公司大同市伟远房地产开发有限责任公司、大同安泰文化旅游置业发展有限公司负责运营，公司筹集资金承担保障房建设任务，建成后除满足安置需求外，剩余面积可用于销售，同时配套的商服和停车场出售也产生一定的收入，同时公司将持有的房地产出租给单位和个人获取租金收入，2024 年公司房产出租及销售业务收入同比有所增加。目前公司无在建及拟建房地产项目，但公司存货中已完工保障房约 111.07 亿元待结算。

公司物业管理业务主要系公司对部分小区和办公楼的管理，2024 年，公司物业管理费收入有所减少。公司勘察设计业务主要由子公司大同市建筑设计研究院集团有限公司负责，主要承担工程项目设计等工作，2024 年，公司实现勘察设计业务收入 0.37 亿元。公司文化旅游服务业务主要由子公司大同文旅集团等负责，主要是举办灯会和经营古城墙等，2024 年，公司实现文化旅游服务收入 0.37 亿元。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用同比增加，期间费用率很高，公司仍旧亏损。

2024 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用有所增加，其中管理费用同比增加，主要系无形资产摊销等增加所致，财务费用同比小幅减少。期间费用率同比小幅下降，但仍超过 100%，期间费用对利润侵蚀较严重。

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	112.58	123.13	115.16
期间费用	7.03	6.86	5.55
管理费用	2.99	2.72	2.36
财务费用	3.80	3.88	3.03
其他收益	0.57	0.53	0.86
投资收益	1.83	1.35	1.16
营业利润	-3.99	-3.97	-3.00
利润总额	-3.88	-3.58	-2.94
净利润	-3.82	-3.64	-2.98
总资产报酬率	-0.01	0.06	0.00 ²
净资产收益率	-1.81	-2.11	-1.57

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司仍旧亏损，亏损程度有所加大。公司获得政府补助 0.68 亿元，计入其他收益和营业外收入。同期，公司投资收益同比有所增加，主要系当期处置其他债权投资取得的投资收益规模较大等所致。公司总资产报酬率和净资产收益率为负，盈利能力有待提高。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券和非标借款。

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券和非标借款，借款期限结构以长期为主，2024 年末，公司短期借款中信用借款 6.35 亿元；公司长期借款（包含一年内到期的部分）以保证借款和质押借款为主，信用借款为 3.54 亿元。截至 2024 年末，公司获得银行授信 216.40 亿元，已使用授信额度 103.51 亿元。截至 2024 年末，公司应付债券（包含一年内到期的部分）19.00 亿元，公司长期应付款中融资租赁款和非金融机构借款（包括一年内到期的部分）合计为 35.07 亿元。

2024 年末，公司资产规模继续增加，资产结构转为以非流动资产为主；存货规模仍较大，影响资产流动性，对外投资企业大昶能源存在负面舆情，需关注投资风险情况。

2024 年末，公司资产规模同比有所增加，以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、预付款项、其他应收款和存货构成。2024 年末，公司货币资金同比减少。公司预付款项同比增加，期末，公司预付款项主要为预付江苏弘盛建设工程集团有限公司、山西仁恒建筑工程有限公司和大同市浩达建安有限责任公司等公司款项。公司其他应收款同比有所减少，公司其他应收款主要应收单位为阳高县农村信用合作联社、中航货运航空有限公司、大

² 该数据为 0.001。



同市人民政府、大同文瀛湖投资管理有限公司和大同农商行，合计占比 51.96%，期末坏账准备 1.46 亿元，从账龄看，一年以内和 3 年以上规模较大。公司存货同比有所增加，主要为开发成本，规模仍较大，影响资产流动性。

表 6 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	322.55	46.76	327.16	52.06	335.46	54.19
货币资金	7.37	1.07	16.47	2.62	10.52	1.7
预付款项	19.16	2.78	15.56	2.48	38.66	6.24
其他应收款	33.20	4.81	38.87	6.19	38.76	6.26
存货	257.35	37.31	250.56	39.87	242.69	39.20
非流动资产合计	367.27	53.24	301.23	47.94	283.57	45.81
长期股权投资	34.83	5.05	33.75	5.37	33.46	5.41
其他权益工具投资	61.80	8.96	25.25	4.02	18.64	3.01
投资性房地产	104.6	15.16	109.13	17.37	108.96	17.6
在建工程	70.08	10.16	67.61	10.76	68.36	11.04
无形资产	30.47	4.42	26.66	4.24	9.16	1.48
其他非流动资产	47.38	6.87	22.58	3.59	28.57	4.61
资产总计	689.82	100.00	628.40	100.00	619.03	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长期股权投资、其他权益工具投资、投资性房地产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等构成。2024 年末，公司长期股权投资同比小幅增加，主要系当期以权益法确认了投资收益所致，其中公司对大昶能源持股比例为 30%，大昶能源存在负面舆情，需关注投资风险情况。其他权益工具投资同比大幅增加，主要系当期新增对华远国际陆港集团有限公司和山西华远陆港铁路投资有限公司投资所致。投资性房地产有所减少，主要系处置房地产所致。在建工程同比有所增加，主要系当期对云冈职教城等投入所致。无形资产同比有所增加，主要系当期购置了土地使用权等所致。公司其他非流动资产同比大幅增加，主要系对丰清供水管网和丰涵册田水库投入所致。

2024 年末，公司受限资产 76.04 亿元，其中受限的货币资金 0.07 亿元、投资性房地产 75.74 亿元，同时长期股权投资和其他权益工具投资少量受限，公司受限资产占总资产的比重为 11.02%。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债总额继续增加，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率仍较高。

2024 年末，公司负债总额同比增加，非流动负债占比超过 50%，资产负债率同比下降，但仍保持在较高水平。

公司流动负债主要由短期借款、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下降，主要以信用借款和保证借款为主。其他应付款同比小幅减少，主要为往来款，账龄超过一年或逾期的重要其他应付款单位包括大同市国有企业三供一业分离移交维修改造工程指挥部等。一年内到期的非流动负债同比增加，其中一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券分别为 10.56 亿元、4.05 亿元和 2.00 亿元。



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	11.90	2.48	12.36	2.71	12.91	3.00
其他应付款	102.93	21.50	104.22	22.85	100.74	23.43
一年内到期的非流动负债	16.63	3.47	14.58	3.20	9.79	2.28
流动负债合计	151.40	31.62	153.72	33.70	145.01	33.73
长期借款	65.93	13.77	46.97	10.30	25.02	5.82
应付债券	17.00	3.55	19.00	4.17	14.00	3.26
长期应付款	153.45	32.05	139.31	30.55	155.35	36.14
其他非流动负债	68.67	14.34	74.01	16.23	67.35	15.67
非流动负债合计	327.44	68.38	302.37	66.30	284.88	66.27
负债总额	478.83	100.00	456.08	100.00	429.89	100.00
短期有息债务	28.52	5.96	26.94	5.91	26.67	6.20
长期有息债务	84.29	17.60	71.96	15.78	47.50	11.05
总有息债务	112.81	23.56	98.90	21.69	74.17	17.25
资产负债率	69.41		72.58		69.45	

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、长期应付款和其他非流动负债等构成。2024 年末，公司长期借款同比增加，主要系保证借款等增加所致。应付债券同比减少，主要系公司发行的债券一年内到期的部分计入到一年内到期的非流动负债所致。长期应付款同比有所增加，主要系公司融资款和拨付的基建工程款增加所致。

公司存在相关诉讼，案由主要为建设工程施工合同纠纷，其中包括子公司大同市御东建设工程管理有限公司与河北嘉泰建筑劳务服务有限公司、大开发公司和公司与中化二建集团有限公司、大同市经建房地产开发有限责任公司与河北嘉泰建筑劳务有限公司、大同市经建房地产开发有限责任公司与山西方园建设工程项目管理有限公司，上述诉讼涉及诉讼标的金额合计 2.34 亿元。

2024 年末，公司总有息债务继续增加，短期有息债务规模较大，公司面临较大的短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司总有息债务继续增加，短期有息债务规模较大，且非受限货币资金规模为 7.30 亿元，无法实现对短期有息债务覆盖，公司面临较大的短期偿债压力。公司未提供有息债务期限结构。

截至 2024 年末，公司对外担保规模仍较大，部分被担保对象为民营企业，且部分企业未及时偿还借款，公司存在较大的或有风险。

2024 年末，公司对外担保余额 26.95 亿元，规模较大，担保比率为 12.77%，被担保对象主要为当地国有企业，同时，被担保对象大同高镁科技有限公司（以下简称“高镁科技”）和大同新成新材料股份有限公司（以下简称“新成新材料”）为民营企业，其中对高镁科技担保余额为 0.89 亿元，高镁科技主营有色金属合金制造业务；对新成新材料担保余额为 0.76 亿元，新成新材料是专注于特种石墨领域的高新技术企业。大昶能源为公司对外投资企业，对该公司的担保余额为 0.72 亿元，担保到期时间为 2024 年 10 月 29 日，由于大昶能源未及时偿还借款，公司存在较大的或有风险。公司未提供对外担保企业财务数据。

受益于拨付资金和股权，公司所有者权益有所增加，资本实力有所增强。

2024 年末，公司所有者权益为 210.98 亿元，同比有所增加，其中实收资本没有变化，资本公积



为 182.12 亿元，同比有所增加，主要系划拨资金和股权所致，公司资本实力有所增强。

2024 年，公司盈利对利息保障能力较弱，可变现资产对公司债务偿还具有一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.78 倍，盈利对利息保障能力较弱；公司总有息债务/EBITDA 为 36.53 倍，盈利对总有息债务的保障水平较弱。2024 年末，公司流动比率为 2.13 倍，速动比率为 0.43 倍，流动资产对流动负债形成有效覆盖。

公司可变现资产主要由存货和投资性房地产等构成，对公司债务偿还具有一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流转为净流入，对债务和利息的偿还具有一定保障，投资性现金流净流出规模扩大，筹资性现金流仍为净流入。

2024 年，公司经营性现金流转为净流入，对债务和利息的偿还具有一定保障。投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比增加，主要系对长期资产投资等所致。筹资性现金流仍为净流入，净流入规模同比减少，主要系当期公司偿还债务支付的现金增加较多所致。

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	6.86	-1.54	1.25
投资性净现金流	-32.41	-13.32	-6.83
筹资性净现金流	16.55	20.73	6.30
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.73	-0.30	0.24
经营性净现金流/流动负债（%）	4.50	-1.03	0.91
经营性净现金流/总负债（%）	1.47	-0.35	0.31

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2024 年，公司获得当地政府在划拨资产和政府补助方面的有力支持。

公司作为大同市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，2024 年，公司获得当地政府在划拨资产和政府补助方面的有力支持。

2024 年，公司获得当地政府拨付资金增加资本公积 14.37 亿元，划拨大同市交通物流发展集团有限责任公司 100%股权增加资本公积 25.47 亿元，同时，公司获得政府补助 0.68 亿元，计入其他收益和营业外收入。

担保分析

晋商信用增进公司为“19 同建社会债/19 同建债”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。

晋商信用增进公司是我国第一家省级信用增进机构，成立于 2016 年 9 月，初始注册资本 40.00 亿元。截至 2024 年末，晋商信用增进公司注册资本和实收资本均为 56.91 亿元，所有者权益合计 73.77 亿元；晋商信用增进公司控股股东为山西省国有资本运营有限公司，实际控制人为山西省人民政府。

增信业务方面，受监管要求限制和外部政策环境变化等影响，晋商信用增进公司增信业务规模持续下降，截至 2024 年末增信余额 71.00 亿元，其中关注类增信业务规模及占比分别为 42.50 亿元



和 59.86%，增信业务质量情况需持续关注。晋商信用增进公司重点围绕国资国企改革，对省属国有企业和市级城投企业等提供增信服务支持，增信业务均在山西省内开展。受地区产业结构及自身发展定位影响，晋商信用增进公司的客户主要集中在煤炭和城市建设相关行业，客户和行业集中度高，不利于分散风险。投资业务方面，晋商信用增进公司利用债务融资和自有资金开展投增联动业务，同时开展市场化投资，投资对象主要为省内国有企业，投资资产以标准化债券为主。截至 2023 年末，晋商信用增进公司的投资资产余额为 113.42 亿元，其中标准化的债券投资 78.43 亿元，通过私募基金和信托计划等进行的股权投资 19.45 亿元，以信托计划和资管计划为主的债权投资 15.54 亿元³。整体而言，晋商信用增进公司投资主体与增信业务客户的选择存在较高的重合度，不利于分散风险。

表 9 2021~2023 年末晋商信用增进公司增信业务品种分类情况（单位：亿元、%）						
业务品种	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司债/企业债	55.80	45.26	80.36	38.23	184.84	47.79
银行贷款	49.60	40.23	68.37	32.53	83.84	21.68
定向债务融资工具	6.90	5.60	10.10	4.80	27.00	6.98
旅游产业专项债	6.00	4.87	8.00	3.81	10.00	2.59
中期票据	5.00	4.06	34.00	16.17	53.00	13.70
资产支持专项计划	0	0	1.37	0.65	4.90	1.27
其他	0	0	8.00	3.81	23.20	6.00
合计	123.30	100.00	210.20	100.00	386.78	100.00

注：其他包括债转股、信托计划等
数据来源：根据晋商信用增进公司提供资料整理

从财务表现来看，晋商信用增进公司的收入以投资收益为主，增信业务收入占比较低，近年来受到增信业务规模和费率下降以及市场利率波动等因素影响，晋商信用增进公司收入水平逐年下降，但资产收益率整体仍处于较好水平。晋商信用增进公司净资产规模不断扩大，增信责任余额放大倍数较低。晋商信用增进公司的资产中标准化的中长期债券投资占比较高，负债方面，截至 2024 年末晋商信用增进公司有息债务规模 50.22 亿元，其中短息有息债务占比 70.13%，货币资金对短期债务覆盖程度较低，资产和负债期限错配风险需保持关注。

总体来看，晋商信用增进公司是山西省内唯一一家信用增进机构，在山西省信用增进体系内发挥重要作用，能够获得政府及股东在资本补充和业务资源等方面的支持；同时，晋商信用增进公司的增信业务未发生代偿，2023 年末资本水平上升明显，风险抵御能力增强。但另一方面，晋商信用增进公司增信业务规模持续收缩，收入水平下降，未来增信业务拓展情况需持续关注，且增信业务客户集中度和关注类业务占比高，客户信用质量变化及未来业务拓展情况需持续关注；同时，短期有息债务占比较高，流动性管理情况需持续关注。

综合分析，大公国际维持晋商信用增进公司信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，晋商信用增进公司为“19 同建社会债/19 同建债”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。

³ 数据口径为晋商信用增进公司提供的投资业务台账口径。



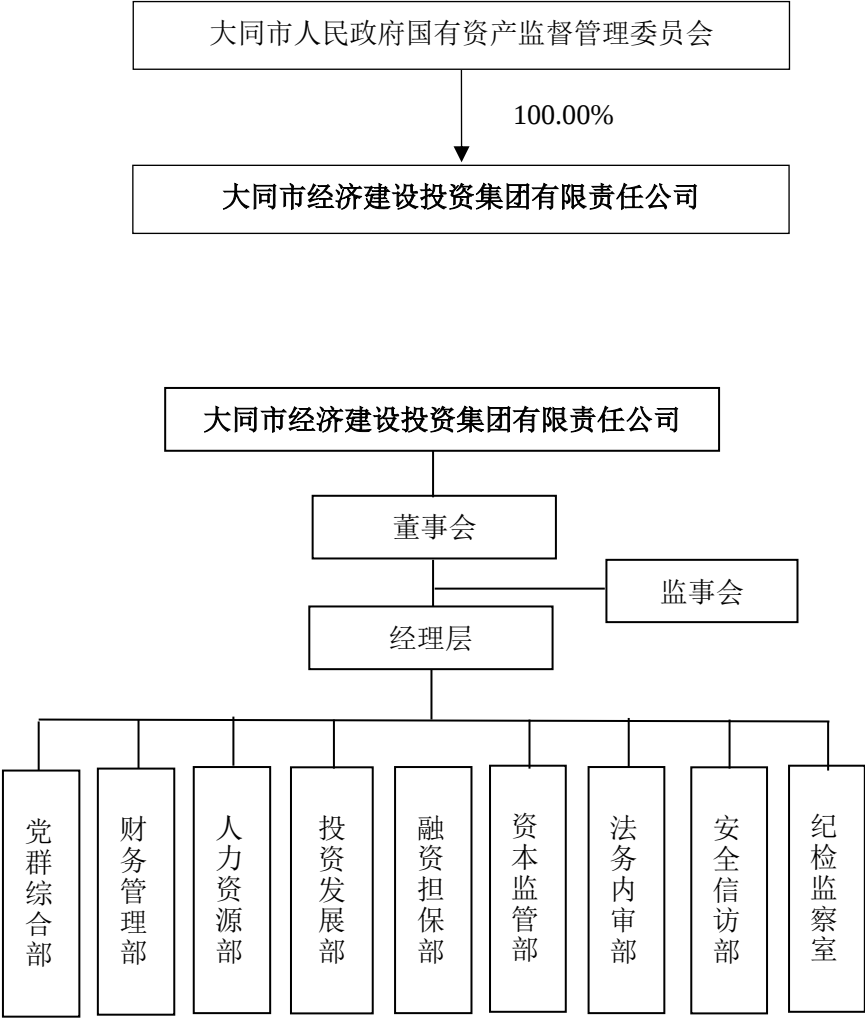
评级结论

综合分析，大公国际维持大同经建信用等级 AA，评级展望维持稳定。“19 同建社会债/19 同建债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末大同市经济建设投资集团有限责任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 年末大同市经济建设投资集团有限责任公司主要二级子公司情况

(单位：%)

子公司名称	持股比例
大同市文化旅游投资集团有限公司	100.00
大同市园区投资运营集团有限公司	100.00
大同开发建设集团有限公司	100.00
大同市平城投资集团有限公司	100.00
大同市丰澜商贸有限公司	100.00
大同市交通物流发展集团有限责任公司	100.00
大同市御水生态环境治理有限公司	100.00
大同御英工程项目管理有限公司	100.00
大同市数字城市投资建设有限责任公司	100.00
大同市丰清市政设施管理有限责任公司	100.00
大同市丰涵智能水务有限责任公司	100.00
大同市通航产业投资集团有限公司	100.00
大同市新能源发展有限公司	100.00
大同建同企业管理有限公司	100.00
大同市建筑设计研究院集团有限公司	100.00
大同市国晟人力资源服务有限责任公司	100.00
大同宜民产业发展有限公司	72.73
大同市武灵投资集团有限公司	71.00
大同市农业发展集团有限公司	67.00
大同市佳峪文化旅游有限责任公司	51.00
大同盘古生态环保投资管理中心（有限合伙）	75.29
大同市远航产业投资管理中心（有限合伙）	71.78

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年末大同市经济建设投资集团有限责任公司主要在建及拟建项目

(单位: 亿元)

主要在建项目	概算总投资	已投资	计划建设期限
大同科创园 A 区项目	37.29	22.00	2019.7-2025.12
大同市水神堂、城头会泉域保护及水源置换工程	6.21	1.35	2023.9-2025.9
大同市公安局综合执法中心建设项目	7.41	1.62	2023.10-2025.10
云冈职教城	12.55	5.97	2023.6-2025.12
山西通航职业技术学院通航产教融合实训基地建设项目	2.22	0.57	2024.5-2026.5
大同新兴产业园项目	11.81	8.24	2022.9-2024.12
大同市新型智能城市（一期）项目	1.03	5.53	2022.5-2025.12
2023 阳高高标准农田项目	2.52	1.49	2023.9-2024.9
大同市御河生态湿地建设项目	35.27	21.66	2016.11-2025.11
大同市阳高县高铁南站通站道路（杏韵大道）工程	1.32	1.32	2022.6-2024.10
天镇 23 高标准农田项目	1.27	0.79	2023.10-2024.9
文兴路西侧 S1 地块综合服务楼项目金贸国际中心酒店（D 座）项目	7.80	3.97	2021.10-2025.12
合计	126.70	74.51	-
主要拟建项目	概算总投资	计划开工时间	
火山群飞行营地项目	1.03	2025.3	
古城东岳庙西侧及县楼南街西侧地块建设项目	9.60	2025.5	
天主教堂地块项目	1.70	2025.5	
大同晋北物流中心铁路专用线工程建设项目	5.50	2025.5	
新建大同晋北物流中心绿色配送枢纽项目	6.00	2025.5	
合计	23.83	-	

数据来源：根据公司提供资料整理



2-2 截至 2024 年末大同市经济建设投资集团有限责任公司对外担保

(单位: 万元)

被担保企业	担保余额	担保到期日
大同开发区融升投资管理有限公司	59,709.80	2035-8-13
大同开发区融翔投资管理有限公司	42,645.44	2035-8-13
大同市新荣区安居项目建设管理有限公司	1,497.00	2025-12-1
大同市新荣区普惠建设管理有限公司	483.00	2025-12-1
火山富民产业发展有限责任公司	7,180.86	2042-9-28
阳高县阳和国有资产经营有限公司	17,500.00	2025-5-29
大同开发区经济发展投资有限公司	83,800.00	2034-10-13
大同新成新材料股份有限公司	7,600.00	2025-3-5
大同大昶移动能源有限公司	7,200.00	2024-10-29 ⁴
大同高镁科技有限公司	8,886.30	2031-12-14
大同市第六人民医院	7,000.00	2025-10-19
大同市投资有限公司	8,030.00	2024-9-22 ⁵
大同金融控股集团有限公司	18,000.00	2025-1-20
合计	269,532.40	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁴ 对外担保公司到期未及时偿还借款。

⁵ 已续保。



附件 3 主要财务指标

3-1 大同市经济建设投资集团有限责任公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	73,703	164,709	105,222
应收账款	20,034	24,732	20,698
其他应收款	332,026	388,748	387,594
存货	2,573,465	2,505,602	2,426,882
固定资产	160,979	136,311	138,757
总资产	6,898,186	6,283,974	6,190,265
短期借款	118,962	123,592	129,145
其他应付款	1,029,320	1,042,160	1,007,361
流动负债合计	1,513,959	1,537,168	1,450,115
长期借款	659,289	469,656	250,200
应付债券	170,000	190,000	140,000
非流动负债合计	3,274,383	3,023,665	2,848,796
负债合计	4,788,343	4,560,833	4,298,911
实收资本	65,398	65,398	65,398
资本公积	1,821,212	1,422,842	1,609,427
所有者权益	2,109,844	1,723,141	1,891,354
营业收入	62,411	55,729	48,163
利润总额	-38,777	-35,801	-29,356
净利润	-38,188	-36,378	-29,760
经营活动产生的现金流量净额	68,611	-15,369	12,547
投资活动产生的现金流量净额	-324,062	-133,215	-68,299
筹资活动产生的现金流量净额	165,460	207,260	63,010
EBIT	-527	3,522	69
EBITDA	30,880	23,085	16,074
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.78	0.46	0.3
总有息债务	1,128,140	989,029	741,669
毛利率（%）	13.89	22.09	16.41
总资产报酬率（%）	-0.01	0.06	0.00
净资产收益率（%）	-1.81	-2.11	-1.57
资产负债率（%）	69.41	72.58	69.45
应收账款周转天数（天）	129.11	146.74	154.38
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.73	-0.30	0.24
担保比率（%）	12.77	16.84	17.69



3-2 晋商信用增进投资股份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	7.61	1.19	1.07
期末交易性金融资产	0.78	0.81	1.03
期末一年内到期的非流动资产	19.39	10.44	11.76
期末其他债权投资	79.66	79.79	59.21
期末其他权益工具投资	19.07	22.33	22.10
期末资产总计	129.00	115.88	97.33
期末短期借款	0	1.00	7.02
期末卖出回购金融资产款	23.93	10.44	4.72
期末一年内到期的非流动负债	11.34	0.67	15.71
期末长期借款	0	10.98	9.74
期末应付债券	15.00	15.00	0
期末负债合计	55.22	46.54	45.40
期末实收资本	56.91	56.91	40.00
期末未分配利润	10.19	7.86	7.08
期末净资产	73.77	70.30	51.93
营业总收入	4.56	6.13	6.78
其中：信用增进业务收入	0.35	0.68	1.19
投资收益	4.23	5.67	5.59
营业总成本	1.44	1.72	3.51
净利润	2.92	3.45	2.47
经营性净现金流	-2.67	-2.91	-2.31
投资性净现金流	-0.47	-13.82	16.58
筹资性净现金流	7.15	16.85	-15.64
总资产收益率	2.37	3.22	2.42
净资产收益率	4.05	5.64	4.77
期末准备金拨备率	-	3.79	2.62
期末增信余额	-	123.30	210.20
期末增信责任余额放大倍数(倍)	-	1.51	3.28
期末累计代偿率	-	0	0

注：2022 年和 2023 年财务数据分别为 2023 年和 2024 年审计报告期初数据



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
增信余额放大倍数	增信余额/净资产（非合并口径）
准备金拨备率	（风险准备金+未到期责任准备+一般风险准备）/增信余额×100%
累计代偿率	累计代偿额/累计已解除增信额×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。