

蒙城县城市发展投资控股集团有限公司 2021 年度 跟踪评级报告

项目负责人： 王少强 sqwang@ccxi.com.cn
项目组成员： 王 昭 zhwang02@ccxi.com.cn
李 攀 pli@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2021 年 06 月 25 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。
- 本跟踪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。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 1351号

蒙城县城市发展投资控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；

维持“20 蒙城债/20 蒙城债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十五日

评级观点：中诚信国际维持蒙城县城市发展投资控股集团有限公司（以下简称“蒙城城投”或“公司”）的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 蒙城债/20 蒙城债”的债项信用等级为 **AAA**，上述债项级别充分考虑了湖北省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。中诚信国际肯定了区域经济实力稳步增强以及重要的地位和政府的大力支持等因素对公司整体信用水平提供了有力支持。但同时，中诚信国际也关注到公司资产流动性一般、面临一定资本支出压力等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

蒙城城投（合并口径）	2018	2019	2020
总资产（亿元）	218.15	267.74	304.55
所有者权益合计（亿元）	107.80	122.71	134.37
总债务（亿元）	84.50	93.66	109.36
营业总收入（亿元）	19.52	20.09	23.33
经营性业务利润（亿元）	2.83	2.41	3.63
净利润（亿元）	2.49	2.06	2.50
EBITDA（亿元）	3.65	3.66	5.35
经营活动净现金流（亿元）	-19.86	0.25	-13.01
资产负债率（%）	50.58	54.17	55.88
湖北省担保	2018	2019	2020
总资产（亿元）	83.18	134.28	145.76
担保损失准备金（亿元）	2.32	2.74	7.00
所有者权益（亿元）	72.09	104.52	112.63
在保余额（亿元）	167.65	299.43	525.95
净利润（亿元）	4.76	5.44	8.00
平均资本回报率（%）	6.82	6.16	7.37
累计代偿率（%）	0.97	1.01	0.78

注：1、中诚信国际根据 2018 年~2020 年审计报告整理，公司各期财务报表均采用新会计准则编制且均采用期末数；2、中诚信国际将各期财务报表中“其他非流动负债”的带息部分计入长期债务，将“其他应付款”的带息部分计入短期债务。

正面

- **区域经济实力稳步增强。**2020 年，蒙城实现地区生产总值 391.50 亿元，按可比价格计算，增速为 3.20%，区域经济实力稳步增强，为公司发展提供了较好的外部环境。
- **重要的地位和政府的大力支持。**作为蒙城县最重要的基础设施建设主体，公司业务具有一定区域垄断性，持续得到政

同行业比较

同区域基础设施投融资企业 2020 年主要指标对比表

公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
蒙城城投	304.55	134.37	55.88	23.33	2.50	-13.01
芜湖市镜湖建设投资有限公司	332.28	104.37	68.59	11.11	1.10	-36.77

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	存续期	特殊条款
20 蒙城债/20 蒙城债	AAA	AAA	2020/07/13	10.00	10.00	2020/09/23~2027/09/23	存续期的第 3 年末至第 7 年末逐年偿还债券本金的 20%

府在资产注入和财政补贴等方面的大力支持。其中 2020 年获得政府注资 9.28 亿元，收到财政补贴 1.27 亿元。

- **偿债保障措施继续维持。**湖北省担保为“20 蒙城债/20 蒙城债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。湖北省担保集团综合信用实力极强，对债券还本付息具有极强的增信作用。

关注

- **资产流动性一般。**截至 2020 年末，公司存货为 117.16 亿元，以工程项目成本及土地使用权为主，且部分土地抵押受限，变现周期较长；同期末，应收类款项/总资产为 36.34%，对资金形成较大占用，公司资产整体流动性一般。
- **面临一定资本支出压力。**截至 2020 年末，公司在建及拟建项目投资规模较大，除政府配套部分资金外，绝大部分仍需自筹，未来将面临一定资本支出压力。

评级展望

中诚信国际认为，蒙城县城市发展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。

- **可能触发评级上调因素。**蒙城县经济及财政实力显著增强，且公司地位提升，股东及相关各方的支持意愿亦增强；公司资本实力显著扩充，资产质量和盈利能力均大幅改善且具有可持续性。
- **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

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定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“20 蒙城债/20 蒙城债”募集资金总额为 10.00 亿元；截至 2020 年末，募集资金已使用 4.66 亿元，其中 3.13 亿元用于安置房建设项目，1.53 亿元用于补充流动资金，均按照约定用途使用。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI

上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

2020 年蒙城县经济运行平稳，财政实力稳步增强，经济结构持续优化

蒙城县是安徽省亳州市下辖县，位于安徽省西北部，淮北平原中部，东邻蚌埠市怀远县，西靠亳州市利辛县、涡阳县，南接淮南市凤台县，北接淮北市濉溪县。蒙城位于皖北 6 个地级市的中心位置，交通十分便达，距合肥新桥机场、南京禄口机场 2 小时车程，距阜阳机场、亳州机场（规划中）1 小时车程；距京沪高铁蚌埠南站、宿州东站 1.5 小时车程，距商合杭高铁（建设中）亳州南站、阜阳西站、凤台南站各 1 小时车程。规划中的“三洋铁路”、“徐阜铁路”、“皖江地区城际铁路”均在蒙城交汇；南洛高速横穿东西，济祁高速贯穿南北；涡河、茨淮新河经淮河通江达海，长年通航。

近年来，蒙城县经济持续增强。2020 年，蒙城县地区生产总值（GDP）为 391.50 亿元，同比增长 3.20%，GDP 绝对值在亳州市排第 2 位，在省内处于上游水平；同期三次产业结构比由

15.7:27.7:56.6 调整为 15.9:26.7:57.4，产业结构进一步优化。

财政方面，蒙城县 2020 年一般公共预算收入为 24.30 亿元，同比增长 8.4%；其中税收收入 15.89 亿元，占比 65.39%。同期，财政平衡率为 34.03%，财政自给能力偏弱。2020 年，蒙城县实现政府性基金收入 49.76 亿元，其中土地出让金收入 48.70 亿元。

表 1：2020 年蒙城县经济及财政概况

地区	GDP (亿元)	增速 (%)	一般公共预算收入 (亿元)
蒙城县	391.50	3.20	24.30

资料来源：蒙城县人民政府官网，中诚信国际整理

总体来看，蒙城县经济和财政实力稳步增强，产业结构不断优化，经济发展态势良好。

公司作为蒙城县最重要的基建主体，其基础设施建设项目量储备充足，未来持续性较好

公司作为蒙城县基础设施建设的主体，主要负责全县道路交通、水利、环境整治和旧城改造等主要市政工程及配套设施建设，2020 年以来基础设施建设业务仍然采取委托代建模式，业务模式及做账方式未发生变化，仍主要由公司本部及下属子公司蒙城县新城建设投资有限公司（以下简称“新城建投”）、蒙城县漆园交通建设投资有限公司（以下简称“漆园交投”）和蒙城县仁和城建投资有限责任公司（以下简称“仁和城建”）等负责运营。

截至 2020 年末，公司在建基础设施项目总投资为 50.38 亿元，已投资 43.24 亿元，尚需投资 9.17 亿元；拟建项目主要为涡河蒙城港务区建设工程一期、蒙城县科技馆建设项目以及森林公园三期，计划总投资 10.42 亿元。

表 2：截至 2020 年末，公司主要在建基础设施项目情况（亿元）

项目名称	建设周期	总投资	已投资	累计已回款	资金来源	是否签订相关协议
蒙城县城南新区西片区新型城镇化建设一期项目工程	2015.01~2024.12	15.45	15.92	13.52	自筹 7.75 亿元，其余财政配套	是

蒙城县 2016~2018 年农村道路畅通工程	2016.11~2022.12	8.41	9.97	4.00	自筹 6.00 亿元, 其余财政配套	是
蒙城县 G237 蒙城段路面改善工程	2016.10~2020.12	2.08	1.58	-	自筹 1.56 亿元, 其余财政配套	是
食品物流科技园	2017.05~2024.12	7.56	6.89	-	自筹 6.00 亿元, 其余财政配套	是
涡河蒙城枢纽建设工程	2018.12~2024.12	14.63	7.98	-	自筹	否
全民健身中心	2020.01~2021.07	2.25	0.90	-	非标专项债融资 1.30 亿元, 其余自筹	否
合计	-	50.38	43.24	17.52	-	-

注: 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

中诚信国际认为, 公司作为蒙城县最重要的基建主体, 基建业务项目量储备充足, 未来持续性较好; 但由于部分自营项目投资额偏大且后期运营的现金流周期较长, 需关注其资金平衡情况。

近年来公司不断加快保障房项目的建设进展, 目前保障房业务已是公司最主要的收入来源; 未来保障房项目投资规模较大, 将面临一定资本支出压力

公司承担了蒙城县内大量的保障性住房建设项目, 2020 年以来保障房业务仍然分为委托代建和自建两种模式, 未发生变化, 仍主要由公司本部及下属子公司新城建投和蒙城县鲲鹏投资有限

公司 (以下简称“鲲鹏投资”) 负责运营。

截至 2020 年末, 公司在建保障房项目计划总投资额为 166.20 亿元, 已投资 92.95 亿元, 尚需投资 73.25 亿元; 同期末, 暂无拟建的保障房项目。

中诚信国际认为, 公司保障房业务运营较稳定, 是公司最主要的收入来源, 但未来在建及拟建项目投资规模较大, 将面临一定的资本支出压力。

表 3: 截至 2020 年末, 公司主要在建保障房项目情况 (亿元)

项目名称	建设周期	总投资	已投资	资金来源	累计已回款	是否签订相关协议
六里东区-阳光花园 B 地块棚改项目	2015.12~2024.12	12.60	7.42	自筹 10.00 亿元, 其余财政配套	2.63	是
城区西南片区棚改	2015.10~2021.12	21.01	10.49	自筹 2.57 亿元, 其余财政配套	11.04	是
安徽省 2013~2017 年棚改三期-亳州市 (第一批) 项目 (蒙城县)	2017.08~2021.12	15.31	9.13	自筹 5.50 亿元, 其余财政配套	5.51	是
十里万湖棚改	2018.01~2022.12	10.41	6.14	自筹 6.70 亿元, 其余财政配套	-	是
2018 年城中村改造项目	2018.06~2022.12	12.59	5.97	自筹 10 亿元, 其余财政配套	1.14	是
东光社区和南华苑棚户区改造项目	2018.01~2022.12	9.15	4.89	自筹 7 亿元, 其余财政配套	-	是
嵇康小区	2017.06~2021.12	7.70	6.88	自筹 6.10 亿元, 其余财政配套	2.37	是
政通路小区	2019.03-2024.08	14.64	5.03	自筹	-	否
涡北小区	2018.01~2022.12	11.80	7.50	自筹	1.20	否
南华苑北区	2018.03~2022.12	11.00	6.61	自筹	3.70	否
柳庄商住小区	2017.10~2021.10	10.01	6.05	自筹	4.21	否
东光小区	2018.09~2022.05	7.50	4.66	自筹	0.72	否
森林公园西区	2019.03~2023.12	11.17	5.78	自筹	2.00	否
五里高小区	2019.07~2024.05	7.00	1.69	自筹	-	否

阳光花园安置小区南区	2019-2022	8.21	2.92	自筹	-	是
五里高安置小区二期	2019-2021	3.80	1.80	自筹	-	是
合计		166.20	92.95	-	34.52	-

注：尾数差异四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司 2020 年房地产开发业务确认收入规模较大，对营业收入形成有效补充；其他业务收入稳步增长

公司房地产开发业务的运营主体为蒙城县新城建设投资有限公司，2020 年公司确认房地产开发项目收入 5.76 亿元，系柳庄商住小区项目的售房收入；截至 2020 年末，公司在建的房地产项目为城投时代广场，总投资 5 亿元，已投资 1.29 亿元，尚需投资 3.71 亿元；同期末，公司拟建的房地产项目为时代广场二期。公司房地产业务收入对营业收入形成有效补充。

公司其他业务主要为转型过程中产生的一些实体经营性业务，如施工业务、类金融业务、招投标代理及少量的物业、保安和房屋租赁业务等。2020 年公司其他业务实现收入为 2.84 亿元，较上年大幅增长 102.14%，主要系融资租赁业务规模扩大，业务量增多；转让新诚医院不动产导致收入增加。

类金融业务板块于 2016 年启动，依托政府的支持，公司已先后申请到了小贷、典当、商业保理、融资租赁、基金管理等持牌经营资格。截至 2020 年末，公司小额贷款、典当借款、融资租赁、商业保理和私募基金业务等已累计投资超过 26.39 亿元，投资余额达 6.54 亿元，2020 年金融板块产生收入 8,485.37 万元。

中诚信国际认为，公司房地产开发业务收入规模增长较快，对收入形成有效补充，但易受政策及市场影响，未来收入存在一定不确定性；公司其他业务运营较稳定，收入稳步增长。

财务分析

以下分析基于经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018~2020 年审计报告；各期财务报告均按照新

会计准则编制且本报告均采用期末数。2020 年末公司纳入合并范围的子公司 30 家，较上年末新增 4 家，减少一家。

公司营业收入规模、利润总额稳步增长，公司收现比虽有所下降，但整体回款情况仍较好

公司的营业收入规模稳步提升，其中，保障房、基建以及房地产开发收入是公司主要收入来源。受基建项目完工进度及投入放缓影响，2020 年基建业务收入同比下降较多；同期保障房项目收入同比小幅减少，此外，公司 2020 年新增房地产开发收入，对营业收入规模贡献较大；公司其他业务种类繁多，主要包括施工业务、类金融、招投标代理、物业、房屋租赁等，对公司营业收入形成有效补充。毛利率方面，2020 年基建业务毛利率保持相对稳定，保障房业务毛利率同比增加 4.75 个百分点；受益于房地产业务毛利率较高，拉动 2020 年公司营业毛利率上升 9.64 个百分点至 20.42%。

表 4：公司主要板块收入结构及毛利率（亿元，%）

收入	2018	2019	2020
基础设施建设	9.23	5.21	2.31
保障房	9.08	13.48	12.43
房地产开发	--	--	5.76
其他	1.21	1.40	2.84
合计	19.52	20.09	23.33
毛利率	2018	2019	2020
基础设施建设	7.07	7.34	7.24
保障房	7.29	7.36	12.11
房地产开发	--	--	31.60
其他	76.69	56.51	44.92
合计	11.49	10.78	20.42

注：其他业务主要为施工业务、类金融业务、招投标代理、新能源光伏电站及少量的物业、保安和房屋租赁业务等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司期间费用主要为财务费用和管理费用。其中 2020 年由于债务规模的上升致财务费用支出较多，使得期间费用进一步增加，公司期间费

用率同比增加 2.41 个百分点至 9.01%，但仍处于较低水平，公司期间费用控制能力较好。

公司利润总额主要来自经营性业务利润，其中 2020 年由于房地产业务贡献较多利润，公司当期经营性业务利润同比增加 1.22 亿元；此外，公司 2020 年获得政府补助 1.27 亿元，亦对利润水平形成补充。

2020 年公司的收现比为 1.17 倍，较上年虽有所下降，但该指标仍大于 1，公司回款情况整体较好。

表 5：近年来公司盈利能力相关指标

	2018	2019	2020
期间费用（亿元）	0.99	1.33	2.10
营业总收入（亿元）	19.52	20.09	23.33
期间费用率（%）	5.06	6.60	9.01
利润总额（亿元）	2.79	2.37	3.43
经营性业务利润（亿元）	2.83	2.41	3.63
其他收益（政府补助）（亿元）	1.71	1.84	1.27
收现比（X）	0.74	1.73	1.17

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

工程施工成本、土地使用权及应收类款项占总资产比重较高，资产流动性一般；目前，公司财务杠杆比率及债务期限结构仍保持在较合理水平

随着基建、保障房以及房地产项目的不断推进，2020 年末公司总资产同比增加 36.81 亿元至 304.55 亿元。公司资产以流动资产为主，且占总资产的比重保持在 80% 以上，主要为存货和应收类款项。2020 年末，公司存货为 117.16 亿元，主要为工程项目投入成本及土地使用权；其中代建工程 28.15 亿元，开发成本 30.11 亿元，拟开发土地 57.80 亿元，均为出让地，且以商住用地为主。同期末，公司应收类款项合计为 107.90 亿元，同比增加了 26.61 亿元，公司应收类款项余额占总资产的比重增长较快且占比较高，虽主要系应收蒙城县财政局的往来款和工程款，回收风险相对可控，但由于应收规模较大，对资金形成一定占用，仍需关注公司的回款计划和安排。

负债方面，截至 2020 年末，公司总负债同比增加 25.15 亿元，仍主要以非流动负债为主，当

期末占总负债的比重为 57.45%；其中 2020 年增加的主要是以往来款为主的其他应付款以及长期借款、应付债券等长期债务。

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积及未分配利润构成。2020 年末公司所有者权益为 134.37 亿元，同比增加 11.16 亿元，主要系当期收到政府注入的货币资产 7.90 亿元，非货币资产 1.38 亿元以及当期收到蒙城县人民政府无偿划转的蒙城县方寸测绘有限公司（以下简称“方寸测绘”）和蒙城县建筑工程质量建筑材料检测中心（以下简称“质检中心”）的 100% 股权，增加了资本公积 0.11 亿元。

2020 年公司总债务规模有所增长，总资本化比率同比增加 1.58 个百分点至 44.87%。从债务结构来看，公司以长期债务为主；截至 2020 年末，短期债务/总债务指标仅为 0.11 倍，债务结构相对合理。

表 6：近年来公司资本结构及资产质量相关指标

	2018	2019	2020
总资产（亿元）	218.15	267.74	304.55
存货（亿元）	79.08	110.52	117.16
货币资金（亿元）	36.20	23.32	17.54
应收账款（亿元）	18.59	27.97	30.31
其他应收款（亿元）	39.79	53.32	77.59
长期股权投资（亿元）	25.45	24.31	25.53
总负债（亿元）	110.34	145.03	170.18
长期借款（亿元）	39.28	49.20	62.35
应付债券（亿元）	14.90	21.62	28.31
其他应付款（亿元）	22.62	25.80	30.86
所有者权益（亿元）	107.80	122.71	134.37
实收资本（亿元）	20.00	20.00	20.00
资本公积（亿元）	79.07	92.01	101.42
未分配利润（亿元）	7.59	9.36	11.54
短期债务/总债务（X）	0.17	0.14	0.11
总资本化比率（%）	43.94	43.29	44.87
应收类款项/总资产（%）	27.25	30.77	36.34

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

经营活动现金流由正转负，投资活动现金流持续净流出，缺口主要通过存量货币资金及筹资活动现金流补给；货币资金规模有所减少，但仍能有效覆盖短期债务

公司经营活动现金流主要来自基建、保障房

项目建设的投入与回款，及与其他单位的往来款等。2020年由于公司收到的现金回款大幅减少，同时项目投资支出以及拆借资金有所增加，使得当期经营活动现金流大幅净流出。投资活动现金流近年来呈持续净流出态势，2020年投资缺口有所缩小；其中，2020年公司收到其他与投资活动有关的现金11.01亿元，主要为赎回理财产品及财政拨入的土地出让金及项目资本金；支付其他与投资活动有关的现金13.66亿元，主要为购买理财产品及涡河闸项目支出。筹资活动方面，近年来公司外部融资规模逐年增长，2020年筹资活动现金流净流入规模进一步扩大。

公司债务规模持续增长，但受益于2020年公司盈利能力的提升，EBITDA有所增长。2020年，EBITDA对总债务及利息支出的覆盖能力较上年均有所增强，且已实现对利息支出的有效覆盖。同期，经营活动净现金流由正转负，对债务本息均无覆盖能力。

2020年末，公司的货币资金规模能覆盖短期债务，但由于公司货币资金规模有所下降，其对短期债务的覆盖倍数持续下降。

表7：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2018	2019	2020
经营活动净现金流（亿元）	-19.86	0.25	-13.01
投资活动净现金流（亿元）	-5.13	-29.62	-12.85
筹资活动净现金流（亿元）	13.73	16.49	20.08
总债务（亿元）	84.50	93.66	109.36
EBITDA（亿元）	3.65	3.66	5.35
总债务/EBITDA（X）	23.17	25.56	20.43
EBITDA利息覆盖倍数（X）	1.25	0.79	1.09
经营活动净现金流/总债务（X）	-0.23	0.00	-0.12
经营活动净现金流利息覆盖倍数（X）	-6.82	0.05	-2.65
货币资金/短期债务（X）	2.59	1.84	1.51

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司面临一定的短期偿债压力，受限资产比例较高，但备用流动性尚可，或有负债风险较低

截至2020年末，公司总债务为109.36亿元，其中2021~2023年到期债务分别为13.24亿元¹、

¹ 部分2021年需偿还债务在应付债券科目，报表未调入一年内到期的非流动负债。

7.65亿元和17.97亿元，仍面临一定的短期偿债压力。

表8：截至2020年末，公司到期债务分布情况（亿元）

到期年份	2021	2022	2023	2024年及以后
到期金额	13.24	7.65	17.97	70.50

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至2020年末，公司受限资产67.16亿元，占总资产的22.05%，主要系质押的应收账款、土地使用权、货币资金以及投资性房地产。

表9：截至2020年末，公司受限资产情况（亿元）

	账面价值	受限原因
应收账款	16.48	借款质押
存货（土地）	41.73	借款抵押
货币资金	2.00	借款抵押
投资性房地产	6.95	借款抵押
合计	67.16	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至2020年末，公司对外担保余额15.68亿元，占净资产的11.67%，担保对象均为当地国有企业，或有负债风险较低。

表10：截至2020年末，公司对外担保情况（亿元）

被担保单位	担保余额	反担保措施
蒙城县兴农发展投资有限公司	8.28	无
蒙城县城镇建设开发有限公司	7.40	无
合计	15.68	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至2020年末，公司获得的银行授信总额126.49亿元，其中未使用授信余额30.68亿元，备用流动性尚可。

过往债务履约情况：根据公司提供的中国人民银行出具的《企业信用报告》，截至2021年5月7日，公司近三年内未出现逾期未偿还银行贷款的情况、对外债务融资工具均按时兑付利息、未出现延期兑付和未兑付的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

的非流动负债。

外部支持

公司作为蒙城县最重要的基础设施建设主体，持续获得蒙城县政府的大力支持

蒙城县依靠良好的区位优势及重要的战略定位，经济和财政实力保持稳步增长，且转移支付对可用财力形成一定补充。

公司作为蒙城县最重要的基础设施建设主体，主要负责区内的基础设施及保障房建设等，业务在蒙城县范围内具有一定的专营优势，地位重要。2020 年公司获得蒙城县政府的大力支持，主要体现为：1) 2020 年公司获得政府注资合计 9.28 亿元；2) 2020 年蒙城县人民政府将方寸测绘和质检中心两家公司 100% 的股权无偿划转至公司；3) 2020 年获得计入其他收益的政府补贴为 1.27 亿元。

中诚信国际认为，鉴于蒙城县稳步增强的经济实力，公司是区内最重要且规模最大的基建投融资主体，以及公司历史上获得的支持情况，预计公司将继续获得股东及相关各方的支持。

偿债保障措施

“20 蒙城债/20 蒙城债”本息的到期兑付由湖北省担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

湖北省担保原名为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，湖北省担保设立时注册资本为 7,100 万元。自设立以来，经历多次增资和股权变动，截至 2020 年末，公司注册资本增至 75.00 亿元，其中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（以下简称“农发重点”）的持股比例分别为 66.67% 和 33.33%，湖北省国资委为湖北担保的实际控制人。

湖北担保成立以来，坚持为各类中小企业融资提供担保，并经营政府批准的其它担保和投资

业务。湖北担保按照“立足湖北、放眼全国”的市场定位，初步实现由传统中小企业融资性担保机构向多元化金融服务集团的转型。在稳健开展湖北省银行贷款融资担保业务的基础上，不断扩大金融产品增信业务，同时积极探索创新业务模式，形成了银行贷款融资担保、金融产品担保、非融资担保、融资租赁和投资业务的多元业务发展模式。

由于经营时间较长且成立初期依托湖北省政府开展政策性担保业务，公司在银行贷款担保业务方面已经形成了较为稳定客户群。2020 年以来公司聚焦担保主业、做强融资租赁、布局投资业务，不断完善类金融服务链条，全面推进业务多元化联动发展。2020 年年内新增担保 404.29 亿元，公司在保责任余额 405.86 亿元，较上年末增加 68.78%。

表 11：近年来担保业务发生及代偿情况（亿元）

	2018	2019	2020
在保余额	167.65	299.43	525.95
年新增担保额	11.39	173.81	404.29
年解除担保额	70.77	42.03	177.77
累计解除担保额	544.88	586.92	764.68
年内代偿额	0.59	0.67	0.00
累计代偿额	5.26	5.93	5.93
在保责任余额	153.85	240.46	405.86

注：由于四舍五入的原因，加总结果可能存在尾差。

资料来源：湖北省担保，中诚信国际整理

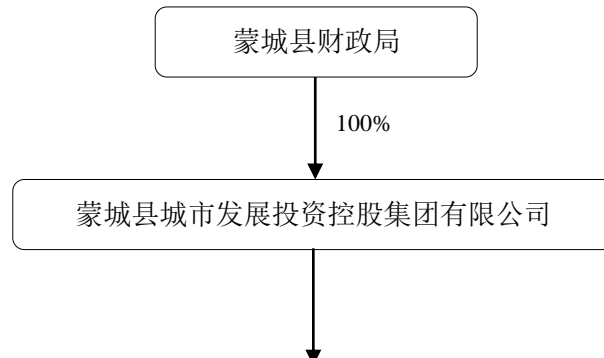
政府支持方面，湖北省担保实际控制人为湖北省国资委。作为省级担保公司，湖北省担保对湖北省当地经济发展有稳定和促进作用。中诚信国际认为，湖北省国资委有很强的意愿在需要时对湖北省担保提供支持。

综上所述，中诚信国际维持湖北省担保的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；湖北省担保的担保实力极强，其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对本次债券还本付息可起到了极强的保障作用。

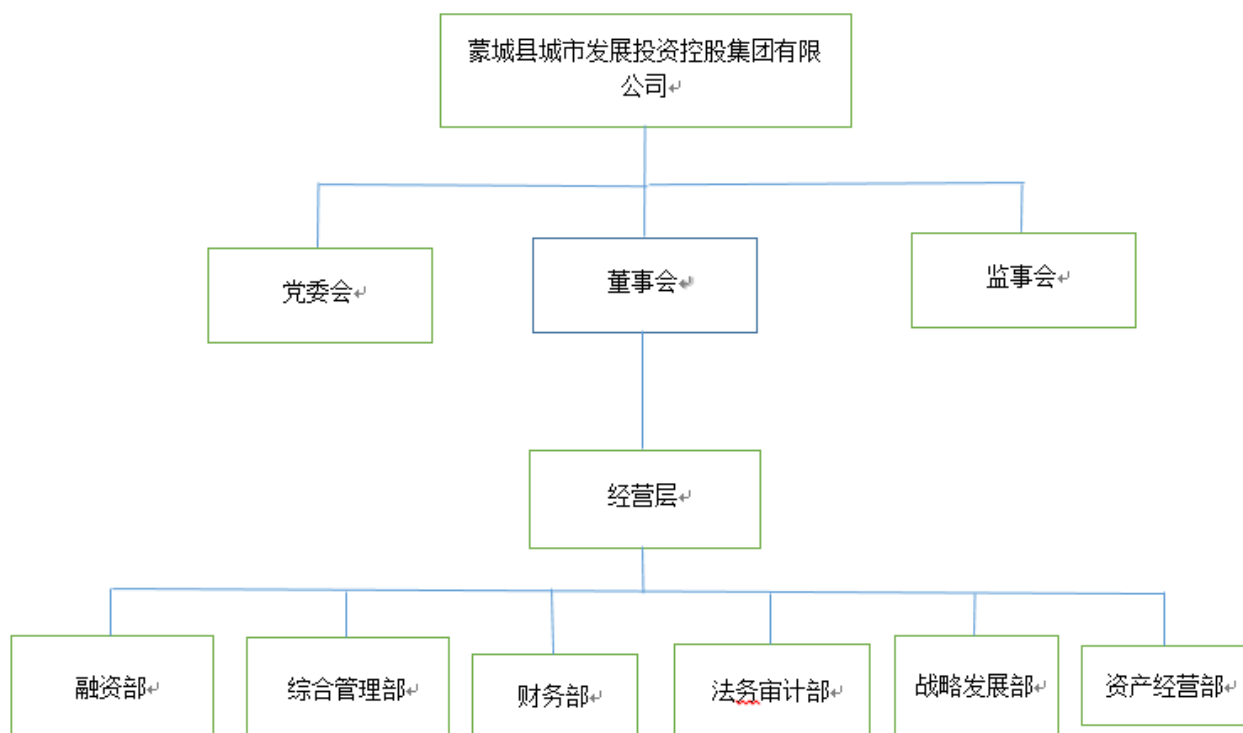
评级结论

综上所述，中诚信国际维持蒙城县城市发展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 蒙城债/20 蒙城债”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：蒙城县城市发展投资控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至2020年末）

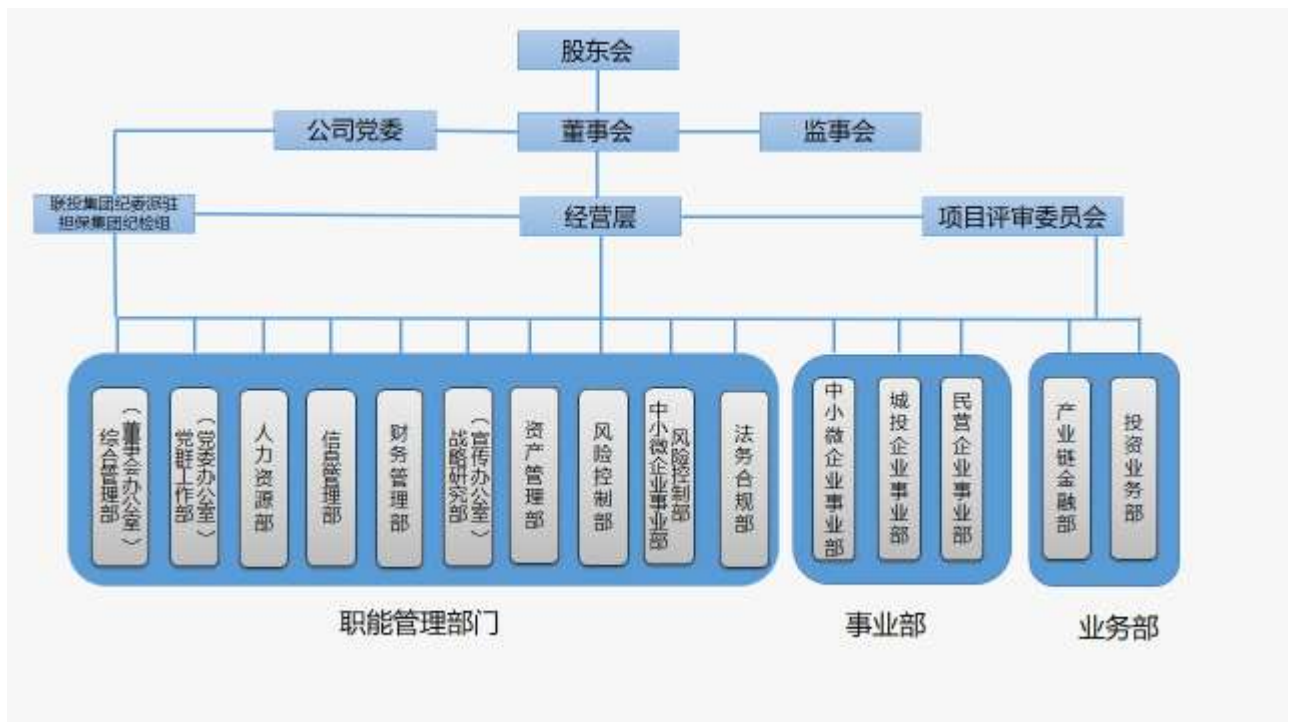


公司名称	持股比例 (%)		取得方式	业务性质
	直接	间接		
蒙城县新城建设投资有限公司	95.38	-	无偿划转	公共设施管理
蒙城县鲲鹏投资有限公司	100.00	-	设立	公共设施管理
安徽久赢资产管理有限公司	-	100.00	设立	资产管理
蒙城县鲲鹏水务建设有限责任公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县漆园交通建设投资有限公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县鲲鹏金融控股集团有限公司	100.00	-	设立	投资管理
鲲鹏（天津）融资租赁有限公司	-	100.00	设立	租赁
鲲鹏（天津）商业保理有限公司	-	100.00	设立	保理
安徽漆园创业投资有限公司	-	100.00	设立	投资管理
蒙城县梦蝶园林投资有限公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县梦蝶公用事业建设投资有限公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县庄子资产管理有限公司	100.00	-	设立	投资管理
蒙城县鲲鹏项目管理有限责任公司	100.00	-	设立	建设项目管理
蒙城县鲲鹏融邦典当有限公司	80.00	-	设立	质押典当业
蒙城县青藤物联有限公司	60.00	-	设立	技术咨询开发
蒙城县政通城建投资有限责任公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县仁和城建投资有限责任公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县鲲鹏融邦小额贷款有限公司	-	50.00	设立	小额贷款
蒙城县梦蝶文化旅游开发有限公司	100.00	-	设立	旅游业
蒙城县城投汽车服务有限公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县保安服务有限公司	100.00	-	无偿划转	公共设施管理
蒙城县嵇康城建投资有限责任公司	100.00	-	设立	公共设施管理
蒙城县漆园工程质量检测有限公司	100.00	-	设立	工程服务
蒙城县城投港务有限公司	100.00	-	设立	港务服务
蒙城县城投商业运营管理有限公司	-	60.00	设立	商业管理
蒙城县城投石化有限公司	51.00	-	设立	石化销售
蒙城宝城建工有限公司	-	51.00	设立	公共设施管理
蒙城县蒙韵商业运营管理有限公司	-	80.00	设立	商业管理
蒙城县建筑工程质量建筑材料检测中心	-	100.00	无偿划拨	质量检测
蒙城县方寸测绘有限公司	-	100.00	无偿划拨	工程测绘



资料来源：公司提供

附二：湖北省融资担保集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2020 年末）



附三：蒙城县城市发展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）	2018	2019	2020
货币资金	362,023.78	233,196.30	175,372.89
应收账款	185,855.06	279,690.69	303,086.64
其他应收款	397,899.67	533,225.00	775,858.20
存货	790,816.22	1,105,245.46	1,171,606.38
长期投资	291,356.29	267,458.07	283,766.74
在建工程	339.17	28,081.66	85,617.48
无形资产	83.57	78.02	2,020.08
总资产	2,181,493.91	2,677,376.34	3,045,501.90
其他应付款	226,158.87	258,038.04	308,571.67
短期债务	139,981.81	126,544.00	116,127.13
长期债务	705,019.27	810,019.82	977,446.83
总债务	845,001.08	936,563.82	1,093,573.96
总负债	1,103,449.92	1,450,307.32	1,701,787.66
费用化利息支出	7,937.84	10,929.11	18,292.96
资本化利息支出	21,169.30	35,351.05	30,841.20
实收资本	200,000.00	200,000.00	200,000.00
少数股东权益	8,696.03	9,664.73	9,368.15
所有者权益合计	1,078,043.99	1,227,069.02	1,343,714.24
营业总收入	195,248.92	200,914.81	233,302.92
经营性业务利润	28,260.79	24,132.42	36,329.65
投资收益	1,488.88	-154.17	-1,429.21
净利润	24,852.34	20,643.46	24,989.91
EBIT	35,795.12	34,608.74	52,586.48
EBITDA	36,474.86	36,635.80	53,537.92
销售商品、提供劳务收到的现金	145,350.12	347,697.71	272,512.92
收到其他与经营活动有关的现金	131,627.93	266,041.06	293,254.22
购买商品、接受劳务支付的现金	408,181.87	297,574.92	319,574.17
支付其他与经营活动有关的现金	59,597.15	297,816.12	355,487.34
吸收投资收到的现金	61,032.00	141,170.00	79,041.17
资本支出	1,046.47	33,073.11	60,816.77
经营活动产生现金净流量	-198,555.44	2,491.68	-130,111.63
投资活动产生现金净流量	-51,287.16	-296,232.19	-128,545.20
筹资活动产生现金净流量	137,281.47	164,913.03	200,833.43
财务指标	2018	2019	2020
营业毛利率(%)	11.49	10.78	20.42
期间费用率(%)	5.06	6.60	9.01
应收类款项/总资产(%)	27.25	30.77	36.34
收现比(X)	0.74	1.73	1.17
总资产收益率(%)	1.64	1.42	1.84
资产负债率(%)	50.58	54.17	55.88
总资本化比率(%)	43.94	43.29	44.87
短期债务/总债务(X)	0.17	0.14	0.11
FFO/总债务(X)	0.06	0.04	0.04
FFO 利息倍数(X)	1.67	0.75	0.95
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	-6.82	0.05	-2.65
总债务/EBITDA(X)	23.17	25.56	20.43
EBITDA/短期债务(X)	0.26	0.29	0.46
货币资金/短期债务(X)	2.59	1.84	1.51
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.25	0.79	1.09

注：1、中诚信国际根据 2018 年~2020 年审计报告整理，公司各期财务报表均采用新会计准则编制且本报告均采用期末数；2、中诚信国际将各期财务报表中“其他非流动负债”的带息部分计入长期债务，将“其他应付款”的带息部分计入短期债务。

附四：湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务数据及担保组合数据

财务数据（金额单位：百万元）	2018	2019	2020
资产			
货币资金	2,895.82	5,550.71	3,681.78
存出担保保证金	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	1,131.22	62.74
可供出售金融资产	3,304.01	3,057.96	6,178.46
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
资产合计	8,317.89	13,428.47	14,576.35
负债及所有者权益			
担保损失准备金合计	232.11	274.24	699.61
实收资本	5,000.00	7,500.00	7,500.00
所有者权益合计	7,208.57	10,452.21	11,262.53
利润表摘要			
担保业务收入	340.95	211.30	895.24
担保赔偿准备金支出	65.52	(14.93)	(46.07)
提取未到期责任准备	62.57	(27.20)	(349.68)
利息净收入	222.08	29.59	(96.27)
投资收益	133.33	511.94	481.85
业务及管理费用	(91.13)	(110.61)	(106.00)
税金及附加	(4.83)	(4.64)	(9.23)
税前利润	635.87	724.71	1,080.69
净利润	476.08	543.64	800.32
担保组合			
在保余额	16,764.79	29,942.68	52,595.45
在保责任余额	15,384.56	24,046.45	40,586.22
财务指标	2018	2019	2020
年增长率(%)			
总资产	(4.88)	61.44	8.55
担保损失准备金	(34.44)	18.15	155.11
所有者权益	6.67	45.00	7.75
担保业务收入	(27.09)	(38.03)	323.69
业务及管理费用	19.35	21.38	(4.16)
税前利润	(31.92)	13.97	49.12
净利润	(31.94)	14.19	47.22
在保余额	(26.15)	78.60	75.65
盈利能力(%)			
平均资产回报率	5.58	5.00	5.72
平均资本回报率	6.82	6.16	7.37
担保项目质量(%)			
累计代偿率	0.97	1.01	0.78
担保损失准备金/在保责任余额	1.51	1.14	1.72
最大单一客户在保责任余额/核心资本	14.81	9.33	6.70
最大十家客户在保责任余额/核心资本	101.50	67.01	62.66
资本充足性			
净资产（百万元）	7,208.57	10,452.21	11,262.53
核心资本（百万元）	7,426.68	10,712.44	11,948.14
净资产放大倍数(X)	2.13	2.30	3.60
核心资本放大倍数(X)	2.07	2.24	3.40
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	33.19	49.04	22.94
高流动性资产/在保责任余额	17.95	27.39	8.24

附五：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
	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+所有者权益合计)
	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
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+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
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	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
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	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 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“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。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)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”。

附六：湖北省融资担保集团有限责任公司基本财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	业务及管理费用	销售费用+管理费用
	平均资本回报率	净利润/(当期末所有者权益总额+上期末所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	累计代偿率	累计代偿额/累计解除担保额
	担保损失准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
流动性	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
资本充足性	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-按成本计量的可供出售权益工具
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本

附七：信用等级的符号及定义

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	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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司	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	受评担保公司在破产或重组时获得的保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能履行代偿义务及偿还其他债务。

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。