

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0325号

## 临泉县交通建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“20临泉交投债 01/20 临泉债”、“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“20临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”的信用等级均为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年六月十四日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年6月14日



# 临泉县交通建设投资有限公司 主体及相关债项 2022 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2022/6/14	AA-/稳定	张绮微	黄一戈

债项信用			评级模型								
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型								
			一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分	
20 临泉交投债 01/20 临泉债	AAA	AAA	地区综合实力	区域层级	20.00%	11.20	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	21.60	
				GDP 总量	32.00%	21.12		净资产总额	36.00%	21.60	
				GDP 增速	4.00%	2.40		资产负债率	9.00%	7.20	
20 临泉交投债 02/20 临泉 02	AAA	AAA		人均 GDP	4.00%	1.60		全部债务资本化比率	9.00%	5.40	
				一般公共预算收入	32.00%	21.12		补助收入/利润总额 (实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	2.00	
			一般公共预算收入增速	4.00%	1.68						
			上级补助收入	4.00%	2.64						
			2.二维矩阵映射								
			地区综合实力								
			1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档
企业经营与财务实力	1 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-
	2 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-
	3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-
	4 档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	5 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	8 档	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
			基础模型参考等级								
			AA								
			3.评级调整因素								
			基础模型参考等级								
			AA								
			评级调整因素								
			区域专营地位及外部支持								
			-1								
			4.主体信用等级								
			AA-								

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

### 主体概况

公司是临泉县重要的基础设施建设主体，主要从事临泉县和安徽临泉经济开发区内的基础设施及保障房建设等业务。安徽临晟投资发展集团有限公司持有公司 100% 的股权，为公司唯一股东；临泉县人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强，临泉县经济实力仍较强；公司主营业务区域专营性依然较强，持续得到实际控制人及相关各方的支持；重庆兴农融资担保集团有限公司为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，公司仍面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，资金来源对筹资活动依赖较大；公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；维持“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”的信用等级均为 AAA。

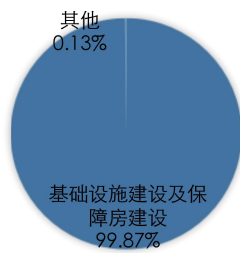
## 同业对比

项目	临泉交投	潜山市潜润投资控股集团有限公司	安徽省怀宁县城乡建设投资有限公司	枞阳县投资发展有限公司
地区	阜阳市临泉县	安庆市潜山市	安庆市怀宁县	铜陵市枞阳县
GDP (亿元)	433.50	230.10	330.90	188.30
GDP 增速 (%)	9.6	6.5	6.2	6.6
人均 GDP (元)	26286	52176*	66622*	40149
一般公共预算收入 (亿元)	19.48	10.44	15.10	11.21
一般公共预算支出 (亿元)	85.01	50.37	41.47	48.29
资产总额 (亿元)	91.28	149.12	159.90	142.53
所有者权益 (亿元)	37.99	83.05	81.04	75.65
营业收入 (亿元)	17.48	8.67	12.47	12.14
利润总额 (亿元)	2.29	1.61	2.18	1.17
资产负债率 (%)	58.37	44.31	49.32	46.92
全部债务资本化比率 (%)	52.65	42.42	43.81	46.71

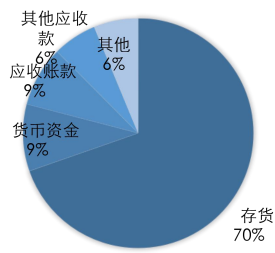
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA- 的同行业企业，表中数据年份均为 2021 年，其中标“\*”人均 GDP 系估算值（下文同）  
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

## 主要指标及依据

2021年公司营业收入构成



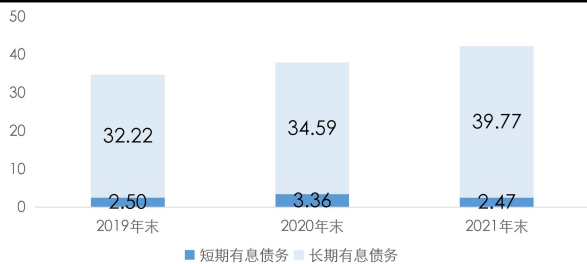
2021年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年
资产总额	80.46	86.62	91.28
所有者权益	32.67	34.87	37.99
营业收入	33.36	20.92	17.48
利润总额	4.35	1.53	2.29
全部债务	34.72	37.95	42.24
资产负债率	59.39	59.75	58.37
全部债务资本化比率	51.52	52.11	52.65

2019年末~2021年末公司全部债务结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年
地区	阜阳市临泉县		
GDP 总量	369.70	394.60	433.50
GDP 增速	8.3	4.0	9.6
人均 GDP (元)	22287	23793*	26286
一般公共预算收入	17.16	19.47	19.48
一般公共预算收入增速	10.50	13.50	0.05
上级补助收入	68.44	66.37	55.46

## 优势

- 跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强；临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力仍较强；
- 公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；
- 作为临泉县重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面持续得到实际控制人及相关各方的支持；
- 兴农担保集团综合财务实力极强，为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”提供的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。

## 关注

- 公司在建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱；
- 公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动依赖较大；
- 临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

## 评级展望

预计阜阳市及临泉县经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营性，能够持续得到实际控制人及相关各方的支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	AAA (20 临泉交投债 02/20 临泉 02)	2021/6/4	张绮微 黄一戈	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读原文</a>
AA-/稳定	AAA (20 临泉交投债 01/20 临泉债)	2020/5/25	王冉 黄一戈	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。



**本次跟踪相关债项情况**

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20 临泉交投债 01/20 临泉债	2021/6/4	3.20	2020/9/29~2027/9/29	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司 /AAA/稳定
20 临泉交投债 02/20 临泉 02	2021/6/4	2.40	2021/1/4~2028/1/4	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司 /AAA/稳定

注：“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”均设置本金提前偿还条款。

## 跟踪评级说明

根据相关监管要求及临泉县交通建设投资有限公司（以下简称“临泉交投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

临泉交投系由安徽省临泉县交通运输局（以下简称“临泉县交通局”）于2012年9月出资组建的国有独资企业，初始注册资本为人民币2.00亿元。2022年4月，临泉县人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“临泉县国资委”）将其持有公司100%的股权无偿划转给安徽临晟投资发展集团有限公司（以下简称“临晟投资”）<sup>1</sup>。截至本报告出具日，公司注册资本和实收资本均为人民币2.00亿元，股东由临泉县国资委变更为临晟投资，实际控制人仍为临泉县国资委。

跟踪期内，公司是临泉县重要的基础设施建设主体，继续从事临泉县和安徽临泉经济开发区<sup>2</sup>（以下简称“临泉经开区”）内的基础设施及保障房建设等业务。其中，公司本部主要负责临泉县的公路新建及改扩建等交通基础设施建设业务，子公司安徽新泉投资管理有限公司（以下简称“新泉投资”）主要负责临泉经开区内的基础设施及保障房建设等业务。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围子公司共1家，即新泉投资，较上年末未发生变化。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

公司发行的“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”尚未到本金兑付日，到期利息已按期支付。截至2021年末，“20临泉交投债01/20临泉债”募集资金已使用2.81亿元，剩余0.39亿元；“20临泉交投债02/20临泉02”募集资金已使用0.92亿元，剩余1.48亿元。

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”）为“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

## 宏观经济和政策环境

### 疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。

<sup>1</sup> 前身为临泉县金源投资发展有限公司。

<sup>2</sup> 临泉经开区前身为临泉工业园，于2013年9月更为现名；同期，安徽省经济和信息化委员会（以下简称“省经信委”）认定临泉经开区为安徽省电子信息产业园；2014年10月，省经信委认定临泉经开区为第五批安徽省新型工业化产业示范基地（电子信息）。

在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长6.5%，明显高于同期GDP增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在3月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在4月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度GDP同比增速将小幅回落至4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3月PPI同比涨幅达到8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3月CPI同比涨幅仅为1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

### 逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达1.5万亿元的增值税留抵退税政策在4月1日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

## 行业及区域经济环境

### 行业分析

#### 城投行业政策及再融资环境边际收紧，基建稳增长预期仍存，城投债净融资或将小幅收缩

2021年，随着经济持续修复，城投债发行再创历史新高，但宽信用政策逐渐退出，监管政策边际收紧，城投债净融资规模小幅缩量。政策层面，2021年12月中央经济工作会议强调，坚决遏制地方隐性债务风险，压实企业自救主体责任。城投融资层面，沪深交易所公司债券审核指引、银保监发【2021】15号文及补充通知等政策相继出台，城投再融资环境亦边际收紧。在“稳”、“防”并重的政策导向下，预计2022年城投债发行监管仍将延续扶优限劣的思路。

目前经济下行压力加大的背景下，中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资，“稳增长”有望对基建投资形成资金支撑，基建稳增长的预期仍然存在。2022年，城投整体融资将受益于信用环境改善，基建发力利于提振城投债净融资需求，但监管对弱资质城投债审核趋严，两方因素相抵，预计城投债净融资将与2021年大致持平，并可能出现小幅收缩。

### 城投公司信用风险分化愈发显著，债务化解任重道远，城投转型持续推进

2022年，基于“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。在坚决遏制隐债增量的长期监管思路下，化解隐性债务工作持续推进，“全域隐性债务清零”范围或扩大。当前城投公司债务余额仍居高位，作为隐性债务重要载体，城投公司债务化解任重道远。在稳增长及严控新增隐债的要求下，城投公司信用风险结构性分化加剧，“红橙黄绿”视角下的弱区域、弱资质城投公司融资渠道收紧，债务滚续压力上升。

国发【2021】5号文提出，清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算；叠加2022年国企改革三年行动收官，城投重组整合及清理力度将进一步加大，城投转型迫在眉睫。此外，2021年，房地产调控政策力度空前，土地市场降温，地方政府对城投的化债资金支持、项目回款等受到间接不利影响，城投风险呈现出跨区域、跨行业传导新特征，需关注房地产等行业的流动性风险向城投行业蔓延。

## 地区经济

### 1. 阜阳市

跟踪期内，阜阳市工业经济保持较快发展，产业转型进一步升级，新兴动能不断增强，经济实力仍很强

2021年，阜阳市经济总量持续增长，同比增速为9.0%；三次产业结构为13.6: 37.5: 48.9，三次产业结构仍以二、三产业为主。

图表1 阜阳市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2705.00	9.0	2805.20	3.8	3071.50	9.0
人均地区生产总值（元）	32855	-	34103*	-	37590*	-
三次产业结构	13.0: 38.2: 48.8		14.0: 37.0: 49.0		13.6: 37.5: 48.9	
规模以上工业增加值	-	10.4	-	4.1	-	8.0
第三产业增加值	1321.30	9.6	1373.30	4.1	1503.00	9.9
固定资产投资	-	13.9	-	7.5	-	13.6
社会消费品零售总额	1082.00	12.4	1836.60	3.5	2229.60	21.4

注：人均GDP中带“\*”数据为按照“GDP/常住人口”估算所得  
资料来源：阜阳市2019年~2021年统计公报，东方金诚整理

跟踪期内，阜阳市工业经济保持较快发展，产业转型进一步升级，新兴动能不断增强。2021年，阜阳市规模以上工业增加值同比增长8.0%，其中化学原料和化学制品制造业同比增长7.2%，煤炭开采和洗选业同比增长8.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长34.2%，医药制造业增长18.7%，电力、热力生产和供应业同比增长15%。同期，高新技术产业增加值同比增长18.8%，



战略性新兴产业产值同比增长 27.7%，其中，新一代信息技术产业、新材料产业、新能源汽车产业、高端装备制造产业、新能源产业产值同比分别增长 9.7%、44.6%、15.7%、20.5%、43.3%。2021 年，三峡新能源·金风科技现代能源创新示范园、阜阳南部风光电基地、阜兴科技 20GWN+ 型大尺寸超高效太阳能单晶硅片、福方高科氨基葡萄糖等一批重大项目开工建设，航天科技、国家电投、皖能集团等一批重点企业合作项目落户阜阳。

阜阳市以邮电为主的第三产业增长较快。2021 年，阜阳市实现邮电业务总量 87.7 亿元。其中，电信业务总量 56.1 亿元，同比增长 27.2%；邮政业务总量 31.6 亿元，同比增长 32.3%。同期，阜阳市接待国内旅游人数 2464.6 万人次，同比增长 28.2%；国内旅游收入 177.2 亿元，同比增长 36.4%。

## 2. 临泉县

**跟踪期内，临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力较强**

2021 年，临泉县完成地区生产总值 433.5 亿元，同比增长 9.6%，增速回升至较高水平；从产业结构来看，临泉县三次产业结构由 2020 年的 23.0：24.2：52.8 调整为 2021 年的 22.4：24.6：53.0，产业结构较为稳定，仍以第三产业为主。

跟踪期内，工业方面，临泉县仍以机械电子、农副产品加工、皮革加工和化工等为主导，行业保持发展。2021 年，全县 28 个行业大类中 16 个行业保持增长，其中 6 个行业增速超 20.0%。

在商贸物流及电子商务等相关产业的带动下，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位。2021 年，临泉县实现社会消费品零售总额 309.4 亿元，增速达 20.5%，消费市场继续回暖。限额以上企业商品零售额中，粮油、食品类零售额 15.4 亿元，同比增长 43.7%；服装鞋帽针纺织品类零售额 5.5 亿元，同比增长 61.6%。

**图表 2 临泉县主要经济指标（单位：亿元、%）**

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	369.7	8.3	394.6	4.0	433.5	9.6
人均地区生产总值(元)	22287	-	23793*	-	26286	-
规模以上工业增加值	45.5	7.7	46.4	4.0	-	5.2
第三产业增加值	199.4	10.1	208.3	4.9	230.0	9.8
全社会固定资产投资	198.1	13.7	207.9	5.0	-	15.3
社会消费品零售总额	126.6	12.5	256.9	3.8	309.4	20.5
三次产业结构比	22.0：24.1：53.9		23.0：24.2：52.8		22.4：24.6：53.0	

注：标“\*”人均地区生产总值（元）系估算值

资料来源：2019 年~2021 年临泉县国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

## 财政状况

### 阜阳市

**跟踪期内，阜阳市一般公共预算收入小幅下降，继续获得较大规模的上级补助收入，财政实力仍较强**

2021年，阜阳市一般公共预算收入189.6亿元，同比小幅下降。同期，阜阳市继续获得较大规模的上级补助收入。支出方面，阜阳市一般公共预算支出亦有所下滑。从收支平衡的角度看，阜阳市财政自给率<sup>3</sup>稳定在30%左右，财政收支平衡能力一般。

图表3 阜阳市财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	200.6	199.3	189.6
上级补助收入	382.1	423.3	347.1
一般公共预算支出	655.0	671.0	635.7
财政自给率	29.70	29.83	29.83

资料来源：2019年~2021年阜阳市财政预算执行情况及相关预算报表等，东方金诚整理

截至2021年末，阜阳市地方政府债务余额为1295.20亿元，债务限额1359.7亿元，债务余额低于债务限额。

### 临泉县

跟踪期内，临泉县一般公共预算收入基本稳定，上级补助收入规模依然较大，财政实力较强

跟踪期内，临泉县一般公共预算收入基本稳定。同期，临泉县持续收到较大规模的上级补助收入；受当地土地出让市场行情下行影响，临泉县政府性基金收入有所下降。支出方面，2021年，临泉县一般公共预算支出及政府性基金支出均有所下降。同期，临泉县地方财政自给率为22.91%，地方财政自给程度仍较低。

图表4 临泉县财政收支情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	17.16	19.47	19.48
上级补助收入	68.44	66.37	55.46
政府性基金收入	51.73	56.06	24.38
一般公共预算支出	98.47	92.72	85.01
政府性基金支出	68.37	56.06	44.79

资料来源：2019年~2021年临泉县财政预算执行情况，东方金诚整理

## 业务运营

### 经营概况

跟踪期内，公司营业收入小幅回落，仍主要来自于基础设施建设及保障房建设业务，毛利润及毛利率有所增长

跟踪期内，公司作为临泉县重要的基础设施建设主体，继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设。

2021年，公司营业收入同比有所回落主要系受基础设施建设及保障房建设项目结算进度影响。受益于基础设施及保障房建设业务结算比率提高，公司毛利润及毛利率均有所增长。

<sup>3</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 5 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
基础设施及保障房建设	33.36	100.00	20.91	99.98	17.45	99.87
其他	-	-	- <sup>4</sup>	0.02	0.02	0.13
合计	33.36	100.00	20.92	100.00	17.48	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施及保障房建设	4.35	13.04	1.64	7.83	2.29	13.13
其他	-	-	- <sup>5</sup>	100.00	0.02	100.00
合计	4.35	13.04	1.64	7.85	2.32	13.25

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

### 基础设施及保障房建设

跟踪期内, 公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设, 区域专营性依然较强

跟踪期内, 作为临泉县重要的基础设施建设主体, 公司主要从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设, 区域专营性依然较强。该业务仍主要由公司本部和子公司新泉投资负责, 业务模式主要包括委托代建及自建模式, 较上年无重要变化。

2021 年, 公司确认基础设施及保障房建设收入 17.45 亿元, 受项目结算进度影响同比有所回落, 主要来自 2018 年农村公路扩面延伸工程、2018 年棚户区改造 (一期) 项目、G345 临泉至关庙工程等项目; 毛利率为 13.13%, 较上年有所提高。

#### 公司在建项目投资规模较大, 仍面临较大的资本支出压力

截至 2021 年末, 公司在建项目主要包括临泉县北园安置区项目、临泉县城市供水及配套基础设施建设工程等项目, 计划总投资额 68.59 亿元, 已投资金额 27.16 亿元, 尚需投资大于 41.61 亿元。同期末, 公司暂未规划拟建项目。总体来看, 公司在建项目投资规模较大, 仍面临较大的资本支出压力。

图表 6 截至 2021 年末公司主要在建项目情况 (单位: 万元)

项目名称	计划总投资额	已投资金额 <sup>6</sup>	建设周期	业务模式
临泉县城市供水及配套基础设施建设工程	211020.71	6501.27	-	委托代建
临泉县北园安置区项目*	66263.14	23724.66	2 年	自建自营
杨空片区棚改项目	102403.00	104189.40	2 年	自建自营
临泉县非建档立卡村通村道路硬化工程	22000.00	20280.57	6 个月	委托代建
樊郭庄代老村片区棚户区改造项目	131180.00	45609.35	2 年	委托代建
2020 年农村公路扩面延伸工程	9809.90	8937.49	1 年	委托代建
2019 年经开区路网建设项目	99006.71	36279.46	3 年	委托代建
2019 年城区市政道路建设项目	44179.00	26036.73	2 年	委托代建
合计	685862.46	271558.93	-	-

<sup>4</sup> 48.33 万元。

<sup>5</sup> 48.33 万元。

<sup>6</sup> 实际投资规模大于计划总投资, 系部分项目实际投入超出计划投入所致。

注：有“\*”标注的为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”募投项目  
资料来源：公司提供，东方金诚整理。

## 外部支持

跟踪期内，公司在财政补贴等方面继续获得了实际控制人及相关各方的支持；但考虑到临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限

临泉县基础设施建设主体除公司外，另有临泉县城市建设投资有限公司（以下简称“临泉城投”）。其中公司主要负责临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设；临泉城投主要负责临泉县主城区的土地开发整理、棚户区改造、保障房建设等业务，公司业务范围与临泉城投略有重合。

跟踪期内，公司仍是临泉县重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持。2021 年，公司获得临泉县财政局财政补贴收入 0.91 亿元。

考虑到公司在临泉县基础设施及保障房建设领域发挥的重要作用，预计未来仍将持续得到实际控制人及相关各方的支持。同时考虑到，临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

## 企业管理

截至本报告出具日，公司注册资本和实收资本均为人民币 2.00 亿元，股东由临泉县国资委变更为临晟投资，临晟投资为公司唯一股东，临泉县国资委仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事发生变化。除此之外，公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2021 年合并财务报表，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构未发生变更。

截至 2021 年末，公司纳入合并报表范围子公司共 1 家，即新泉投资，较上年末未发生变化。

### 资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额保持增长，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱

跟踪期内，公司资产总额保持增长，仍以流动资产为主。2021 年末，公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款和其他应收款<sup>7</sup>构成。

2021 年末，公司存货余额基本稳定，主要包括基础设施及保障房项目成本 48.74 亿元、土地使用权 14.84 亿元；货币资金因项目建设资金投入有所下降，主要为银行借款，其中 0.07 亿元使用受限；应收账款全部为应收临泉县财政局的基础设施及保障房建设项目结算款；其他应

<sup>7</sup> 不含应收利息及应收股利。



收款主要为往来款，其中对临泉县财政局的代垫款 5.12 亿元，占比 88.11%。

跟踪期内，公司非流动资产规模小幅增长，规模仍相对较小，以长期股权投资和其他权益工具投资为主。2021 年末，公司长期股权投资仍为对临泉明欣投资发展有限公司（以下简称“明欣投发”）的股权投资；其他权益工具投资<sup>8</sup>主要为对临泉太平洋交投投资有限公司（1.15 亿元）、临泉安建交通投资管理有限公司（0.63 亿元）等单位的投资。

图表 7 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额	80.46	86.62	91.28
流动资产	76.85	82.05	85.71
其中：存货	60.32	59.16	63.58
货币资金	8.28	14.37	8.59
应收账款	6.21	6.45	7.76
其他应收款	0.58	0.87	5.65
非流动资产	3.61	4.56	5.57
其中：长期股权投资	2.31	2.82	3.23
其他权益工具投资	1.30	1.74	2.34

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2021 年末，公司受限资产合计 1.18 亿元，包括用于质押借款的土地使用权 1.10 亿元及受限货币资金 0.07 亿元，占资产总额的比重为 1.29%。

## 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅增长，仍以资本公积为主

2021 年末，公司所有者权益小幅增长。从所有者权益构成看，公司实收资本及资本公积基本稳定；未分配利润主要为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 8 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
所有者权益	32.67	34.87	37.99
其中：实收资本	2.00	2.00	2.00
资本公积	23.29	23.95	24.79
未分配利润	6.63	8.02	10.21

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额及全部债务小幅增长，债务率水平仍较高

随着业务持续发展，2021 年末公司负债总额小幅增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2021 年末，公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。其中，其他应付款仍为与政府部门及其他单位的往来款为主，主要为应付临泉县财政局（3.04 亿元）、临泉经开区管理委员会（1.36 亿元）、临泉城投（1.13 亿元）、临泉县交通局（0.51 亿元）的往来款等，以上应付金额合计占比 91.79%；一年内到期的非流动负债全部为一年内到期的长期借

<sup>8</sup> 原可供出售金融资产科目计入该科目进行核算。

款。

公司非流动负债以长期借款、应付债券和专项应付款为主。2021年末，公司长期借款<sup>9</sup>中质押借款、保证及抵押借款分别为33.36亿元和3.28亿元；应付债券仍为公司本部发行的“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”；专项应付款规模有所下降，全部为2021年政府专项债券资金。

图表9 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2019年末	2020年末	2021年末
<b>负债总额</b>	<b>47.78</b>	<b>51.75</b>	<b>53.28</b>
<b>流动负债</b>	<b>10.61</b>	<b>11.87</b>	<b>12.02</b>
其中：其他应付款	5.59	5.55	6.58
一年内到期的非流动负债	2.50	3.06	2.47
<b>非流动负债</b>	<b>37.18</b>	<b>39.89</b>	<b>41.27</b>
其中：长期借款	32.13	31.36	34.17
应付债券	0.00	3.23	5.60
专项应付款	4.96	5.30	1.50

注：其他应付款不含应付利息及应付股利  
资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

有息债务方面，公司全部债务小幅增长，仍以长期有息债务为主，2021年末公司长期有息债务占比达94.15%。同期末，公司资产负债率略有下降、全部债务资本化比率略有上升，债务率水平仍较高。

图表10 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

项目	2019年末	2020年末	2021年末
<b>全部债务</b>	<b>34.72</b>	<b>37.95</b>	<b>42.24</b>
长期有息债务	32.22	34.59	39.77
短期有息债务	2.50	3.36	2.47
资产负债率	59.39	59.75	58.37
全部债务资本化比率	51.52	52.11	52.65

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至2021年末，公司对外担保余额为8.61亿元，担保比率为22.66%，对外担保对象为临泉城投、临泉县富泉投资有限责任公司及临泉县盛祥粮食购销有限公司，均为当地国有企业，代偿风险较小。

## 盈利能力

**跟踪期内，公司营业收入小幅回落，利润总额对政府补助有一定依赖，盈利能力仍然较弱**

2021年，公司营业收入小幅回落；营业利润率有所提高。同期，公司期间费用略有下降，仍主要为财务费用。2021年，公司财政补贴占利润总额的比重有所下降，利润对财政补贴有一定依赖。同期，公司总资产收益率及净资产收益率同比均有所上升但仍处较低水平，公司盈利能力仍然较弱。

<sup>9</sup> 含一年内到期的长期借款。

图表 11 公司主要盈利数据及指标情况 (单位: 亿元、%)

指标名称	2019年	2020年	2021年
营业收入	33.36	20.92	17.48
营业利润率	13.04	7.15	13.23
期间费用	-0.02	0.89	0.79
利润总额	4.35	1.53	2.29
补贴收入	0.09	0.97	0.91
总资本收益率	6.49	3.22	3.87
净资产收益率	13.32	4.39	6.03

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

## 现金流

### 公司经营性净现金流仍呈净流出, 资金来源对筹资活动依赖较大

公司经营性净现金流仍为净流出状态, 且流出规模有所扩大。2021年, 公司经营活动现金流入主要是政府支付的项目结算款、财政补贴及往来款等; 现金收入比率有所提升, 主营业务获取现金能力继续提高; 经营活动现金流出主要为公司支付的项目工程款和往来款等; 经营性净现金流依赖于项目结算款及往来款等, 未来仍存在一定的不确定性。

2021年, 公司仍无投资活动现金流入; 投资活动现金流出主要为公司对明欣投发投资所形成的现金流出; 投资活动现金流仍呈小幅净流出状态。

2021年, 公司筹资活动现金流入有所回落, 主要系取得借款收到的现金; 筹资活动现金流出主要是偿还债务本金及利息所致。同期, 公司现金及现金等价物净增加额转正为负。

图表 12 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
经营活动现金流入	21.37	17.94	18.36
现金收入比率 (%)	60.34	81.14	93.61
经营活动现金流出	30.88	18.24	25.88
投资活动现金流入	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出	1.16	0.95	1.11
筹资活动现金流入	11.57	13.33	8.50
筹资活动现金流出	3.11	6.01	5.72
现金及现金等价物净增加额	-2.21	6.07	-5.83

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

## 偿债能力

跟踪期内, 公司从事的临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设仍具有较强的区域专营性, 得到实际控制人及相关各方的持续支持, 公司综合偿债能力很强

从短期偿债能力来看, 2021年末, 公司流动比率有所上升、速动比率及现金比率有所下降, 流动资产中变现能力较弱的存货占比较高, 资产流动性仍然较弱, 对流动负债的保障能力较差。同期末, 货币资金对短期有息债务的覆盖倍数小幅下降, 但仍处于较高水平。经营性净现金流

依赖于项目结算款及往来款等，未来仍存在一定的不确定性。

从长期偿债能力来看，2021年末，公司长期债务资本化比率较2020年末小幅提高；全部债务/EBITDA为13.60倍，EBITDA对于全部债务覆盖的能力仍处于较低水平。

公司作为临泉县重要的基础设施建设主体，业务仍具有较强的区域专营性，跟踪期内得到实际控制人及相关各方的持续支持，公司偿债能力依然很强。

图表 13 公司偿债能力指标情况（单位：%）

指标名称	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动比率	724.51	691.54	713.24
速动比率	155.77	192.97	184.15
现金比率	78.03	121.12	71.47
货币资金/短期有息债务（倍）	3.31	4.27	3.47
经营现金流动负债比率	-89.65	-2.54	-62.55
长期债务资本化比率	49.65	49.80	51.14
EBITDA 利息倍数（倍）	2.53	1.25	1.37
全部债务/EBITDA（倍）	7.94	16.18	13.60

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

## 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至2022年6月15日，公司本部已结清和未结清贷款中无不良或关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司发行的债券尚未到本金兑付日，到期利息已按期偿付。

## 抗风险能力

基于对阜阳市和临泉县地区经济和财政实力、公司业务区域专营优势、股东及实际控制人的支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力很强。

## 增信措施

兴农担保集团综合财务实力极强，为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”提供的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

兴农担保集团成立于2011年8月，是由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建并实际控制的涉农政策性担保公司，注册资本为30.00亿元，截至2020年末，兴农担保集团实收资本增至58.00亿元。

2020年以来，兴农担保集团继续解除与剩余4家区县级担保公司的股权托管协议，截至期末所有区县级担保公司划出合并范围。同时，兴农担保集团通过无偿划转，新纳入重庆市交通融资担保有限公司为合并范围。

兴农担保集团业务主要包含担保业务和资金业务两大板块。2020年，由于战略转型调整，兴农担保集团直接融资担保业务规模有所压缩，叠加区县担保公司撤出合并范围，兴农担保集团融资性担保余额有所下降。但由于间接融资担保和非融资性担保新增较多，兴农担保集团平均担保费率上升，带动2020年担保费收入上升。同时，兴农担保集团通过理财产品投资、权益



投资和发放委托贷款等方式获取利息收入和投资收益，对收入形成一定补充。

兴农担保集团间接融资担保业务以银行贷款担保为主，主要分为三大板块。第一大板块是为从事农村种养殖业，农副产品加工业等中小企业、个体工商户以及个人融资提供担保；第二大板块是为县域内从事运输、贸易、制造等行业的中小企业融资提供担保；第三大板块是为园区建设、乡村公路、水利水电设施建设，高标准农田改造等地方政府融资项目提供担保。2019年以来，为推进市场化改革，兴农担保集团对间接融资业务各板块发展规划有所调整，农业方面重点拓展以农村基础设施建设为主的第三板块业务；产业方面以重庆市生物医药、交通、文化旅游等产业龙头企业为核心，发展供应链担保业务。由于业务转型调整，加之区县级担保公司陆续解除托管后划出合并范围，兴农担保集团2020年间接融资担保业务规模持续下降，期末间接融资担保责任余额91.78亿元，同比减少14.69%。2020年以来，由于融资性担保业务放大倍数接近监管上限，兴农担保集团继续控制直接融资担保新增规模，并通过分保方式降低担保责任余额。兴农担保集团从事以工程履约为主的非融资担保业务，整体业务规模较小，截至2020年末担保责任余额增至16.40亿元。兴农担保集团的投资资产主要包括理财产品、权益工具投资、委托贷款和长期股权投资，2020年以来为提高资金收益，增加了结构性存款投资。

截至2020年末，兴农担保集团总资产规模为207.43亿元。得益于持续的内源积累和股东增资，截至2020年末，兴农担保集团实收资本58.00亿元，净资产规模102.05亿元。同期末，兴农担保集团融资性担保放大倍数为8.50倍。

综上所述，东方金诚评定兴农担保集团的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。兴农担保集团综合财务实力极强，为“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”提供的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。

## 结论

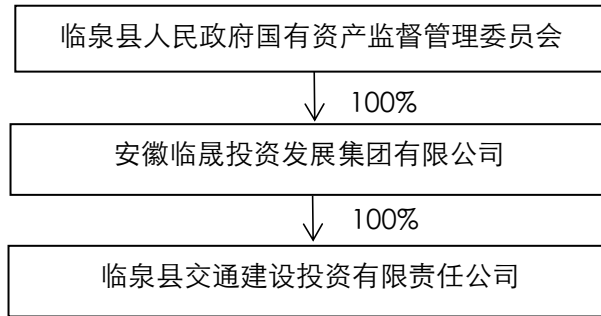
东方金诚认为，跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强；临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力仍较强；公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；作为临泉县重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的支持；兴农担保集团综合财务实力极强，为“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

同时，东方金诚也关注到，公司在建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱；公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动依赖较大；临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

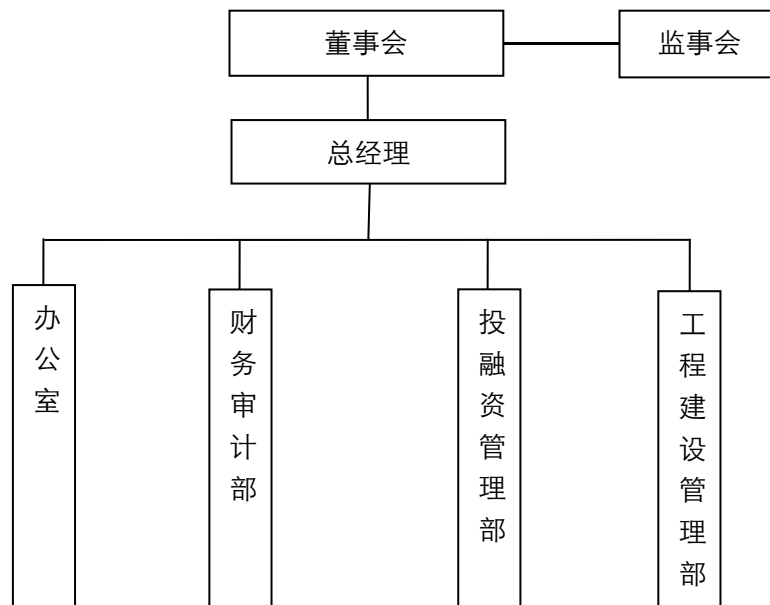
综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”到期不能偿还的风险依然极低。

附件一：截至本报告出具日公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



## 附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年	2020年	2021年
<b>主要财务数据（单位：亿元）</b>			
资产总额	80.46	86.62	91.28
其中：存货	60.32	59.16	63.58
货币资金	8.28	14.37	8.59
应收账款	6.21	6.45	7.76
其他应收款	0.58	0.87	5.65
负债总额	47.78	51.75	53.28
其中：长期借款	32.13	31.36	34.17
应付债券	0.00	3.23	5.60
专项应付款	4.96	5.30	1.50
全部债务	34.72	37.95	42.24
其中：短期有息债务	2.50	3.36	2.47
所有者权益	32.67	34.87	37.99
营业收入	33.36	20.92	17.48
利润总额	4.35	1.53	2.29
经营性活动净现金流	-9.51	-0.30	-7.52
投资性活动净现金流	-1.16	-0.95	-1.11
筹资性活动净现金流	8.46	7.32	2.79
<b>主要财务指标</b>			
营业利润率（%）	13.04	7.15	13.23
总资本收益率（%）	6.49	3.22	3.87
净资产收益率（%）	13.32	4.39	6.03
现金收入比率（%）	60.34	81.14	93.61
资产负债率（%）	59.39	59.75	58.37
长期债务资本化比率（%）	49.65	49.80	51.14
全部债务资本化比率（%）	51.52	52.11	52.65
流动比率（%）	724.51	691.54	713.24
速动比率（%）	155.77	192.97	184.15
现金比率（%）	78.03	121.12	71.47
经营现金流动负债比率（%）	-89.65	-2.54	-62.55
EBITDA 利息倍数（倍）	2.53	1.25	1.37
全部债务/EBITDA（倍）	7.94	16.18	13.60

注：表中其他应收款不含应收利息及应收股利。

### 附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出



#### 附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

#### 短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
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，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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。