

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0227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及“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

二〇二三年五月二十五日

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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。其中主体评级结果有效期自2023年5月25日至2024年5月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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
2023年5月25日

临泉县交通建设投资有限公司 主体及相关债项 2023 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	2023/5/25	AA-/稳定	张绮微	张嫣然

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
20 临泉交投债 01/20 临泉债	AAA	AAA	经营规模	所有者权益	35%	10.5
20 临泉交投债 02/20 临泉 02	AAA	AAA	业务运营	业务稳定性与持续性	10%	10.0
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”			盈利与 获现能力	净利润	15%	6.8
				净资产收益率	5%	3.5
			债务负担和 保障程度	现金收入比	5%	3.0
				全部债务资本化比率	15%	6.8
货币资金短债比	5%	4.0				
			EBITDA 利息倍数	5%	1.5	
			全部债务/EBITDA	5%	2.3	
			基础评分输出结果		a	
			调整因素		无	
			个体信用状况 (BCA)		a	
			外部支持评价	外部支持能力	G3	
				外部支持意愿	S2	
			评级模型结果		AA-	
			外部支持调整子级		2	
注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度						
注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度						
注 3：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						

临泉县交通建设投资有限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。

临泉县交通建设投资有限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。

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有所依赖。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。

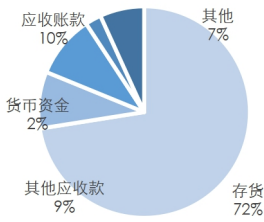
同业比较

项目	临泉县交通建设投资有限公司	含山县城市建设投资有限公司	嘉禾铸都发展集团有限公司	安化县梅山城投集团有限公司
地区	阜阳市临泉县	马鞍山市含山县	郴州市嘉禾县	益阳市安化县
GDP 总量 (亿元)	460.30	250.69	169.13	271.16
人均 GDP (元)	27963	73731	49497*	35211*
一般公共预算收入 (亿元)	19.10	16.45	9.86	10.58
政府性基金收入 (亿元)	12.73	22.19	10.19	5.88
地方政府债务余额 (亿元)	135.98	75.08	53.24	79.75
资产总额 (亿元)	92.47	160.38	236.77	115.13
所有者权益 (亿元)	35.97	78.25	152.33	59.09
营业收入 (亿元)	7.54	6.34	10.23	3.15
净利润 (亿元)	0.58	1.37	0.97	0.52
资产负债率 (%)	61.11	51.21	35.66	48.67

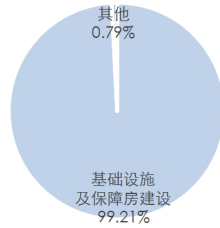
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA- 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年；标 “*” 数据按 “GDP/常住人口” 估算（下文同）
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022年)



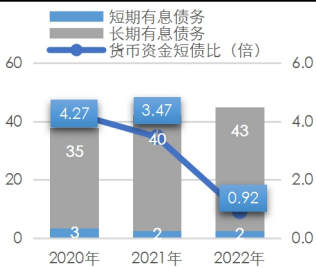
公司营业收入构成 (2022年)



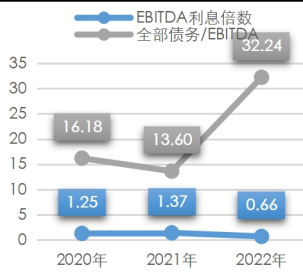
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
资产总额	86.62	91.28	92.47
所有者权益	34.87	37.99	35.97
营业收入	20.92	17.48	7.54
净利润	1.53	2.29	0.58
全部债务	37.95	42.24	45.06
资产负债率	59.75	58.37	61.11
全部债务资本化比率	52.11	52.65	55.61

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
地区	阜阳市临泉县		
GDP 总量	394.6	433.5	460.3
人均 GDP (元)	23793*	26286	27963
一般公共预算收入	19.47	19.48	19.10
政府性基金收入	32.56	24.38	12.73
财政自给率	21.00	22.91	22.51
政府负债率	26.18	32.77	29.54

优势

- 跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强，其下辖的临泉县经济实力仍较强；
- 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；
- 重庆兴农担保为“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

- 公司在建项目尚需投资规模较大，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和应收类款项占比仍较高，资产流动性依然较弱；
- 公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动有所依赖。

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地位，能够持续得到实际控制人的有力支持，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 (RTFU002202208)》

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 01/20 临泉债)	2022/6/14	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)》	阅读原文
AA-/稳定	AAA (20 临泉交投债 01/20 临泉债)	2020/5/25	王冉 黄一戈	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015年)》	阅读原文

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	存续期	增信措施	增信方
20 临泉交投债 01/20 临泉债	2022/6/14	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	2022/6/14	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”）¹。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²（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2022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2022年末，“20临泉交投债01/20临泉债”募集资金已全部使用完毕；“20临泉交投债02/20临泉02”募集资金已使用1.12亿元，剩余1.28亿元。

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“重庆兴农担保”）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。

个体信用状况

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净

¹ 前身为临泉县金源投资发展有限公司，由临泉县人民政府批准设立，主要从事产业投资、基础设施建设和乡村振兴等业务。截至本报告出具日，临晟投资注册资本为15.00亿元，临泉县国资委为其实际控制人。

² 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）。

融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加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。但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发2号文”、“财政部114号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入继续下降，仍主要来自于基础设施建设及保障房建设业务，毛利润有所下滑，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。

2022年，公司营业收入同比大幅下降主要系受基础设施建设及保障房建设项目结算进度影响。由于公司基础设施及保障房建设收入大幅下降，公司毛利润随之下滑。受益于基础设施及保障房建设业务结算比率提高，公司毛利率有所增长。

图表1 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
基础设施及保障房建设	20.91	99.98	17.45	99.87	7.48	99.21
其他	0.0048	0.02	0.02	0.13	0.06	0.79
合计	20.92	100.00	17.48	100.00	7.54	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	1.64	7.83	2.29	13.13	1.00	13.35
其他	0.0048	100.00	0.02	100.00	0.04	64.11
合计	1.64	7.85	2.32	13.25	1.04	13.75

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；公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

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。

2022年，公司确认基础设施及保障房建设收入7.48亿元，受项目结算进度影响同比大幅下降，主要来自2019年城区市政道路建设项目、2019年经开区路网建设项目、G345临泉至关庙工程等项目；毛利率为13.35%，较上年小幅提高。

截至2022年末，公司在建项目主要包括临泉县城市供水及配套基础设施建设工程、2019年经开区路网建设项目、2019年城区市政道路建设项目、临泉县粮油综合服务提升项目等项目，计划总投资额71.59亿元，已投资金额38.81亿元，尚需投资30.84亿元。同期末，公司暂未规划拟建项目。总体来看，公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表2 截至2022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 ³	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	19841.85	-	委托代建
樊郭庄代老村片区棚户区改造项目#	131180.00	104944	2年	委托代建
杨空片区棚改项目#	102403.00	111535.46	2年	自建自营
2019年经开区路网建设项目	99006.71	40295.45	3年	委托代建
临泉县北园安置区项目*	66263.14	52415.32	2年	自建自营
2019年城区市政道路建设项目	44179.00	27765.15	2年	委托代建
临泉县粮油综合服务提升项目	30000.00	1746.67	-	自建自营
临泉县非建档立卡村通村道路硬化工程#	22000.00	20305.52	6个月	委托代建
2020年农村公路扩面延伸工程#	9809.90	9252.63	1年	委托代建
合计	715862.46	388102.05	-	-

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，标“#”项目为已完工未结算项目。资料来源：公司提供，东方金诚整理。

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2022年合并财务报表，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022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2022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

³ 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。

化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额略有增长，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比仍较高，资产流动性仍然较弱

跟踪期内，公司资产总额略有增长，仍以流动资产为主。2022年末，公司流动资产主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。

2022年末，公司存货稳定增长，主要包括基础设施及保障房项目成本55.22亿元、土地使用权11.83亿元，土地出让金已全部缴纳完毕，其中未办理权证的土地规模为156.17万元；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；其他应收款主要为往来款，其中对临泉县财政局的代垫款7.43亿元，占比89.68%；货币资金因项目建设资金投入减少随之大幅下降，主要为银行借款，其中403.41万元使用受限。

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。2022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的股权投资；其他权益工具投资⁴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3 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额	86.62	91.28	92.47
流动资产	82.05	85.71	86.20
存货	59.16	63.58	67.04
应收账款	6.45	7.76	8.85
其他应收款	0.87	5.65	8.03
货币资金	14.37	8.59	2.27
非流动资产	4.56	5.57	6.27
长期股权投资	2.82	3.23	3.71
其他权益工具投资	1.74	2.34	2.55

资料来源：公司审计报告，其他应收款不含应收利息及应收股利，东方金诚整理

截至2022年末，公司受限资产合计0.04亿元，全部为受限的货币资金，占资产总额的比重为0.04%。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降，仍以资本公积为主

2022年末，公司所有者权益同比小幅下降。从所有者权益构成看，公司实收资本未发生变化；资本公积小幅下降主要系根据临泉县人民政府临政秘（2017）264号《关于注销国有土地使用证的决定》注销公司持有的土地使用权2.60亿元；未分配利润主要为公司经营活动产生的净利润累积。

⁴ 原可供出售金融资产科目计入该科目进行核算。

图表 4 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
所有者权益	34.87	37.99	35.97
实收资本	2.00	2.00	2.00
资本公积	23.95	24.79	22.18
未分配利润	8.02	10.21	10.78

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，2022 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。

2022 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，其他应付款仍为应付临泉县财政局（3.54 亿元）、临泉县城市建设投资有限公司（以下简称“临泉城投”）（3.31 亿元）、临泉经开区管理委员会（1.36 亿元）、鲖城镇农村集体三资委托代理服务中心（0.06 亿元）、湖南省郴州建设工程集团有限公司（0.51 亿元）等政府部门及其他单位的往来款等，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。2022 年末，公司长期借款⁵中质押借款、保证借款、保证及抵押借款分别为 31.73 亿元、6.73 亿元和 1.00 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”；专项应付款全部为客运站及高速收费站连接线等配套项目专项债券资金，同比有所下降主要系结转成本所致。

图表 5 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	51.75	53.28	56.51
流动负债	11.87	12.02	13.12
其他应付款	5.55	6.58	8.36
一年内到期的非流动负债	3.06	2.47	2.47
非流动负债	39.89	41.27	43.38
长期借款	31.36	34.17	36.98
应付债券	3.23	5.60	5.60
专项应付款	5.30	1.50	0.80

资料来源：公司审计报告，其他应付款不含应付利息及应付股利，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务持续扩大，仍以长期有息债务为主。2022 年末，公司全部债务为 45.06 亿元，其中短期有息债务占比 5.49%，短期偿付压力相对较轻。同期末，公司资产负债率同比小幅上升。随着公司基础设施建设项目的推进，预计公司未来债务水平或将进一步上升。

⁵ 含一年内到期的长期借款。

图表 6 公司全部债务及负债率情况 (单位: 亿元、%)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
全部债务	37.95	42.24	45.06
其中: 长期有息债务	34.59	39.77	42.58
短期有息债务	3.36	2.47	2.47
资产负债率	59.75	58.37	61.11

资料来源: 公司审计报告及公司提供, 东方金诚整理

截至 2022 年末, 公司对外担保余额为 12.21 亿元, 担保比率为 33.95%, 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。考虑到对外担保规模较大, 担保比率较高, 公司面临一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内, 公司营业收入大幅下降, 利润对财政补贴的依赖程度有所提升, 公司盈利能力仍较弱

2022 年, 公司营业收入大幅下降, 主要来自于基础设施及保障房建设业务; 营业利润率略有上升; 期间费用占营业收入的比重为 4.34%, 费控能力略有减弱。同期, 公司利润总额和净利润均大幅下降, 其中财政补贴占利润总额的比重为 12.62%, 利润总额对政府补贴的依赖程度有所提升。公司总资本收益率和净资产收益率均较上年大幅下降, 仍处于较低水平。总体来看, 公司盈利能力仍较弱。

图表 7 公司主要盈利指标情况 (单位: 亿元、%)

科目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	20.92	17.48	7.54
营业利润率	7.15	13.23	13.62
期间费用	0.89	0.79	0.95
利润总额	1.53	2.29	0.58
其中: 财政补贴	0.97	0.91	0.53
净利润	1.53	2.29	0.58
总资本收益率	3.22	3.87	1.72
净资产收益率	4.39	6.03	1.60

资料来源: 公司合并财务报表, 东方金诚整理

现金流

跟踪期内, 公司经营性净现金流仍呈净流出状态, 资金来源对筹资活动有所依赖

跟踪期内, 公司经营性净现金流仍为净流出状态, 流出规模同比略有减少。2022 年, 公司经营现金流入主要是收到的项目结算款、财政补贴及往来款等, 大幅回落主要系项目结算款明显下降所致, 现金收入比率有所下降, 主营业务获取现金能力有所减弱, 仍处于较高水平; 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回款及往来款, 未来仍存在一定的不确定性。

2022 年, 公司投资活动现金流入规模较小; 投资活动现金流出为公司对外投资形成的现金

支出；公司投资性净现金流仍为净流出状态。

2022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。公司筹资活动净现金流仍为净流入状态。

图表8 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元、%）

科目	2020年	2021年	2022年
经营活动现金流入	17.94	18.36	8.18
现金收入比率	81.14	93.61	86.41
经营活动现金流出	18.24	25.88	15.29
经营活动产生的现金流量净额	-0.30	-7.52	-7.10
投资活动现金流入	0.00	0.00	0.02
投资活动现金流出	0.95	1.11	0.72
投资活动产生的现金流量净额	-0.95	-1.11	-0.70
筹资活动现金流入	13.33	8.50	5.91
筹资活动现金流出	6.01	5.72	4.39
筹资活动产生的现金流量净额	7.32	2.79	1.52
现金及现金等价物净增加额	6.07	-5.83	-6.28

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司继续承担临泉范围内的基础设施及保障房建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，且备用流动性较为充足，公司自身的偿债能力依然较强

从短期偿债能力来看，2022年末，公司流动比率和速动比率同比均有所下降，现金比率同比大幅下降且处于较低水平，货币资金对短期有息债务的覆盖程度大幅下降。考虑到公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，流动资产对流动负债的实际保障能力一般。同期末，公司经营性现金流对流动负债的保障程度仍较弱。

图表9 公司主要偿债能力指标情况（单位：亿元、%）

科目	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)
流动比率	691.54	713.24	656.87
速动比率	192.97	184.15	146.00
现金比率	121.12	71.47	17.32
货币资金短债比(倍)	4.27	3.47	0.92
经营现金流流动负债比率	-2.54	-62.55	-54.11
长期债务资本化比率	49.80	51.14	54.21
全部债务资本化比率	52.11	52.65	55.61
EBITDA利息倍数(倍)	1.25	1.37	0.66
全部债务/EBITDA(倍)	16.18	13.60	32.24

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均小幅上升；EBITDA对利息和全部债务的覆盖程度仍较弱。

公司2023年到期债务规模为2.47亿元，计划通过经营性现金流入、到期续贷等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022年公司经营性净现金流为-7.10亿元，公司经营活动

现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，公司备用流动性较为充足，与多家银行保持良好的合作关系；截至 2022 年末，公司已获得银行等多家金融机构综合授信 58.72 亿元，尚未使用额度为 10.19 亿元，可在一定程度上缓解公司的债务偿还压力。直接融资方面，公司暂无未使用批文额度。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司继续承担临泉县范围内的基础设施及保障房建设，业务区域专营性仍较强，业务稳定性及可持续性仍很强，整体来看，公司备用流动性较为充足，公司自身的偿债能力依然较强。

过往债务履约和其他信用记录

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 2023 年 5 月 5 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，公司发行的各类债券/债务融资工具到期本金/利息均已按期支付。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最

直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

1. 阜阳市

跟踪期内，阜阳市以节能环保、现代医药和装备制造为主导的三大支柱产业保持较快发展，以交通运输业、邮政业和旅游业为主的第三产业增长较快，经济综合实力依然很强

跟踪期内，阜阳市经济总量持续增长。2022年，阜阳市地区生产总值为3233.30亿元，在安徽省下辖16个地级市中排名第4位；GDP增速为3.9%，高于全省平均增速0.4个百分点。同期，阜阳市人均GDP为39643元，远低于安徽省人均GDP规模（73603元）。

图表 11 阜阳市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2805.20	3.8	3071.50	9.0	3233.30	3.9
人均地区生产总值（元）	34210*	-	37590*	-	39643	-
三次产业结构	14.0: 37.0: 49.0		13.6: 37.5: 48.9		13.4: 37.8: 48.8	
规模以上工业增加值	-	4.1	-	8.0	-	5.7
第三产业增加值	1373.30	4.1	1503.00	9.9	1577.80	3.1
固定资产投资	-	7.5	-	13.6	-	6.5
社会消费品零售总额	1836.60	3.5	2229.60	21.4	2296.50	3.0

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2020年~2022年统计公报，东方金诚整理

跟踪期内，阜阳市以节能环保、现代医药和装备制造为主导的三大支柱产业保持较快发展。2022年，阜阳市规模以上工业增加值同比增长5.7%，新能源和节能环保产业实现规模以上工业总产值1090亿元，成为阜阳市首个千亿级产业集群；全市现代医药产业总产值超250亿元，保兴医药健康产业园、悦康药业、四环科宝、硕佰制药、德信佳三期等项目有序推进；同年，阜阳市成功位列全国制造业百强市，昊源化工、晋煤中能、天能电池等7家企业入选安徽省制造业百强企业。跟踪期内，阜阳市产业转型进一步升级，新兴动能不断增强。2022年，高技术工业增加值增长16.5%，战略性新兴产业产值增长10.3%。其中，新一代信息技术产业、新能源汽车产业、新能源产业产值分别增长20.4%、14.4%、25.1%。同年，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。

阜阳市是全国著名医药集散中心，依托丰富的医药文化、物流和市场资源，阜阳市以交通运输业、邮政业和旅游业为主的第三产业增长较快。交通运输业方面，阜阳市开通舟山港、洋山港、连云港等铁海联运班列，“中欧班列”运输实现突破，进出口总额年均增长13.1%，2022年邮政行业业务总量同比增长8.34%，快递业务量同比增长14.48%。旅游业方面，截至2022年末，阜阳市拥有1处5A级景区，3处4A级景区，2022年，阜阳市接待国内旅游人数2173.6万人次，实现旅游收入152.4亿元。金融业方面，2022年末，全市金融机构人民币存款余额5353.4亿元，同比增长8.5%，贷款余额4701.4亿元，同比增长11.9%。

跟踪期内，阜阳市一般公共预算收入略有下降，但继续获得了上级财政较大力度的支持，综合财政实力依然很强

跟踪期内，受重点行业税收下降、减收等因素影响，阜阳市一般公共预算收入同比略有下降；其中，税收收入亦有所下降，占比68.04%。同期，阜阳市上级补助收入规模依然较大，是地区财力的有益补充。

2022年，阜阳市一般公共预算支出同比略有下降；同期，阜阳市财政自给率⁶为29.66%，地方财政自给程度依然较弱。

截至2022年末，阜阳市地方政府债务限额为1474.30亿元，地方政府债务余额为1385.30亿元，未超过核定限额。

图表 12 阜阳市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	508.57	488.46	-
一般公共预算收入	199.30	189.61	184.60
其中：税收收入	131.58	131.82	125.60
政府性基金收入	309.27	298.86	-
2 上级补助收入	423.33	348.16	382.60
列入一般公共预算的上级补助收入	423.33	348.16	382.60
列入政府性基金的上级补助收入	-	-	-
财政收入（1+2）	931.90	836.62	-
1 地方财政支出	1132.74	1024.77	622.40
一般公共预算支出	671.35	630.05	622.40
政府性基金支出	461.39	394.72	-
2 上解上级支出	5.29	6.09	13.40
财政支出（1+2）	1138.03	1030.86	-
地方债务限额	1188.26	1359.70	1474.30
地方债务余额	1127.96	1295.20	1385.30
政府负债率（%）	40.21	42.17	42.84

资料来源：2020年~2021年阜阳市财政决算情况、2022年预算执行情况等，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

2. 临泉县

跟踪期内，临泉县主要经济指标均保持增长，综合经济实力依然较强

⁶ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

2022年，临泉县地区经济持续增长，增速有所下滑；同年，临泉县地区生产总值在阜阳市下辖的8个区县中位居第3位。从产业结构来看，临泉县三次产业结构由2021年的22.4:24.6:53.0调整为2022年的22.1:24.6:53.3，产业结构较为稳定，仍以第三产业为主。

跟踪期内，临泉县工业经济保持较快增长，全县29个工业大类行业中15个行业实现增长，其中8个行业增速超过20%。具体来看，电力、热力生产和供应业增长30.5%，化学原料和化学制品制造业增长29.5%，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业增长29.4%，电气机械和器材制造业增长24.9%，酒、饮料和精制茶制造业增长23.4%，农副食品加工业增长17.0%。

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。2022年，临泉县实现社会消费品零售总额315.70亿元，增速达2.4%，培育限上商贸企业78家。奥特莱斯时代广场、翔海金街等特色商业街区投入运营，中原牧场冷鲜城、粮食物流和应急物资储备中心建成使用。

图表 12 临泉县主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	394.6	4.0	433.5	9.6	460.3	5.3
人均地区生产总值（元）	23793*	-	26286	-	27963	-
规模以上工业增加值	46.4	4.0	-	5.2	-	8.8
第三产业增加值	208.3	4.9	230.0	9.8	245.3	4.6
全社会固定资产投资	207.9	5.0	-	15.3	-	6.1
社会消费品零售总额	256.9	3.8	309.4	20.5	315.7	2.0
三次产业结构	23.0: 24.2: 52.8		22.4: 24.6: 53.0		22.1: 24.6: 53.3	

资料来源：临泉县2020年~2022年统计公报，标“*”数为估算所得，东方金诚整理

跟踪期内，临泉县一般公共预算收入略有下降，获得了上级财政较大力度的支持综合财政实力依然较强；临泉县政府性基金收入大幅下降，该收入易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响而存在不确定性

跟踪期内，临泉县一般公共预算收入同比略有下降，增速为2.10%，较上年末增加2.05个百分点。其中，临泉县税收收入亦略有下降，占比55.50%，主要税种为增值税、契税和企业所得税。同期，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大幅下降，该收入易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响而存在不确定性。同期，临泉县继续获得了上级财政较大力度的支持，上级补助收入是地区财力的有益补充。

2022年，临泉县一般公共预算支出继续收缩；政府性基金支出亦有所下滑。同期，临泉县财政自给率为22.51%，地方财政自给程度依然较弱。

图表 13 临泉县财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	52.03	43.86	31.83
一般公共预算收入	19.47	19.48	19.10
其中：税收收入	11.76	11.32	10.60
政府性基金收入	32.56	24.38	12.73
2 上级补助收入	70.02	57.12	59.79
列入一般公共预算的上级补助收入	66.37	55.59	59.69
列入政府性基金的上级补助收入	3.64	1.53	0.10
财政收入（1+2）	122.05	100.98	91.62
1 地方财政支出	144.85	121.81	116.29
一般公共预算支出	92.72	85.01	84.85
政府性基金支出	52.13	36.79	31.44
2 上解上级支出	0.84	0.53	-
财政支出（1+2）	145.69	122.34	116.29
地方债务限额	107.96	146.80	146.79
地方债务余额	103.29	142.05	135.98
政府负债率（%）	26.18	32.77	29.54

资料来源：2020年~2021年临泉县财政决算报告、临泉县2022年财政预算执行情况和2023年财政预算草案的报告，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

截至2022年末，临泉县政府地方债务限额146.79亿元，地方政府债务余额135.98亿元，未超过核定限额。

综上所述，东方金诚对阜阳市、临泉县的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有较强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备较强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，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获得了实际控制人及相关各方的支持

临泉县主要的基础设施建设主体包括临泉城投和公司。其中，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。上述两家公司的业务范围整体较为明确，但略有重合。

作为临泉县重要的基础设施建设主体之一，公司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。2022年，公司获得临泉县财政局财政补贴收入0.53亿元。

考虑到公司将继续在临泉县的基础设施及保障房建设等领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对阜阳市、临泉县的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

重庆兴农担保为“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

重庆兴农担保成立于 2011 年 8 月，由重庆市国有资产监督管理委员会牵头组建并实际控制，初始注册资本为 30.00 亿元，由重庆渝富资产管理集团有限公司、重庆市城市建设投资（集团）有限公司和重庆市水务资产经营有限公司按照 6: 2: 2 的比例分期缴纳。2020 年，重庆兴农担保三家股东同比例增资 5.80 亿元，截至 2020 年末，重庆兴农担保实收资本增至 58.00 亿元。2021 年以来，重庆兴农担保注册资本和股权结构未发生重大变化。

重庆兴农担保业务主要包含担保业务和资金业务两大板块。2021 年以来，随着战略转型持续调整，非融资性担保业务保持高速增长，加之担保费率水平提升，带动 2021 年担保费收入快速上升。同时，重庆兴农担保通过理财产品投资、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。

重庆兴农担保按照风险集中管控、分级负责的思路，逐步建立融资担保、价格评估、资产管理、互联网金融等业务板块风险隔离机制，不断完善风险控制制度顶层设计。重庆兴农担保针对不同业务类型分别制定管理办法和工作流程，并根据实际情况不定期更新相应风险管理办法，以提高风险管理有效性。东方金诚关注到，随着重庆兴农担保逐步退出区县担保公司托管和股权，风控团队聚焦本部业务，并加强间接融资担保项目准入标准，其风险管理效力有所增强。

截至 2021 年末，重庆兴农担保总资产规模为 183.04 亿元，较年初下降 11.78%。从资产结构来看，重庆兴农担保资产主要由货币资金、结构性存款和兴农资产管理公司向重庆市各区县拨付的专项扶贫资金构成。从资产质量来看，由于重庆兴农担保部分债权资产回收难度较大，对资产整体流动性存在一定不利影响。重庆兴农担保负债主要是由担保赔偿准备金、存入保证金和其他负债构成。截至 2021 年末，重庆兴农担保总负债为 88.49 亿元，其中担保赔偿准备金和未到期责任准备合计占比 30.46%，存入保证金 5.81%。重庆兴农担保当前面临的债务压力主要来自履行担保义务而发生的或有代偿支出。2021 年以来，重庆兴农担保新增代偿压力有所上升，但代偿回收情况较好，代偿风险整体可控。截至 2021 年末，重庆兴农担保实收资本 58.00 亿元，净资产规模 94.54 亿元。

同时，重庆兴农担保是经重庆市人民政府批准，由重庆市国资委牵头，三家国有独资企业共同出资设立的国有融资担保机构，承担着支持本地农业和产业发展的政策性职责。近年来股东通过资本注入不断提升重庆兴农担保资金实力，以支持重庆兴农担保业务拓展。同时，重庆兴农担保在高山生态扶贫搬迁、高标准农田改造、乡村公路建设等政策性业务拓展方面获得了股东和政府的大力支持，其资产管理子公司被选为市级资产管理平台，负责重庆市高山生态扶贫搬迁项目资金的“统承统贷统还”工作。东方金诚认为，基于股权关系和重庆兴农担保在促进重庆市“三农”发展中的重要地位，渝富集团具有很强的意愿和能力在流动性支持、资本补充和业务拓展方面为重庆兴农担保提供有力支持。

综上所述，东方金诚评定重庆兴农担保的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。重庆兴农担保为“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。

抗风险能力及结论

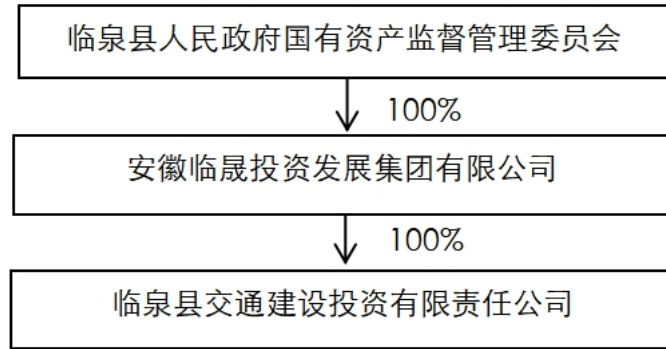
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；同时，东方金诚也关注到，公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比仍较高，资产流动性依然较弱；公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动有所依赖。

跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强，其下辖的临泉县经济实力仍较强；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；重庆兴农担保为“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。

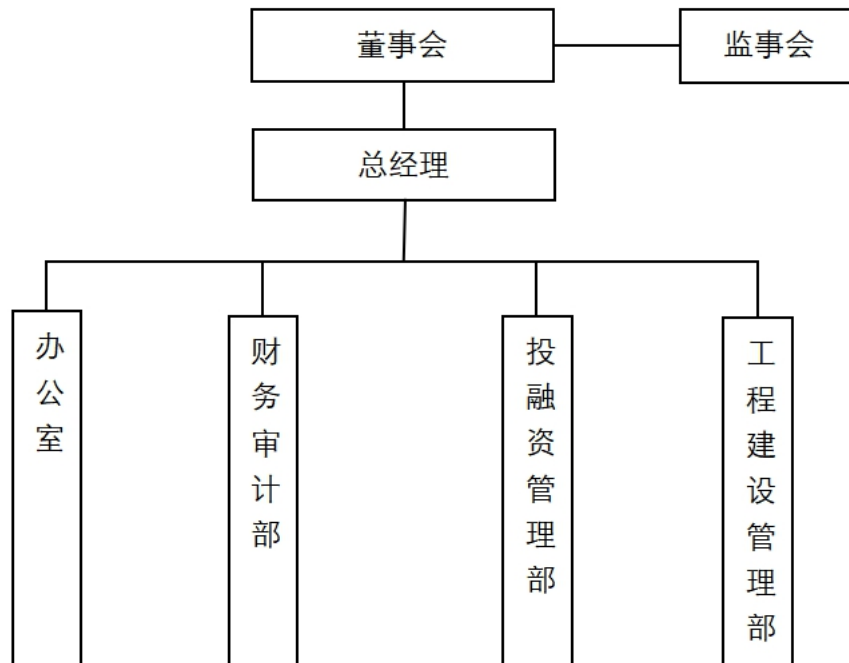
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”到期不能偿还的风险依然极低。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)
主要财务数据(单位:亿元)			
资产总额	86.62	91.28	92.47
存货	59.16	63.58	67.04
应收账款	6.45	7.76	8.85
其他应收款	0.87	5.65	8.03
长期股权投资	2.82	3.23	3.71
负债总额	51.75	53.28	56.51
长期借款	31.36	34.17	36.98
其他应付款	5.55	6.58	8.36
应付债券	3.23	5.60	5.60
一年内到期的非流动负债	3.06	2.47	2.47
全部债务	37.95	42.24	45.06
其中:短期有息债务	3.36	2.47	2.47
所有者权益	34.87	37.99	35.97
营业收入	20.92	17.48	7.54
净利润	1.53	2.29	0.58
经营活动产生的现金流量净额	-0.30	-7.52	-7.10
投资活动产生的现金流量净额	-0.95	-1.11	-0.70
筹资活动产生的现金流量净额	7.32	2.79	1.52
主要财务指标			
营业利润率(%)	7.15	13.23	13.62
总资本收益率(%)	3.22	3.87	1.72
净资产收益率(%)	4.39	6.03	1.60
现金收入比率(%)	81.14	93.61	86.41
资产负债率(%)	59.75	58.37	61.11
长期债务资本化比率(%)	49.80	51.14	54.21
全部债务资本化比率(%)	52.11	52.65	55.61
流动比率(%)	691.54	713.24	656.87
速动比率(%)	192.97	184.15	146.00
现金比率(%)	121.12	71.47	17.32
货币资金短债比(倍)	4.27	3.47	0.92
经营现金流动负债比率(%)	-2.54	-62.55	-54.11
EBITDA利息倍数(倍)	1.25	1.37	0.66
全部债务/EBITDA(倍)	16.18	13.60	32.24

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
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	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	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。