

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0237号

## 通化市丰源投资开发有限公司：

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“18通化丰源债01/PR 通化01”和“19通化丰源债01/PR 通源01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级将贵公司主体信用等级AA、“18通化丰源债01/PR 通化01”信用等级AA和“19通化丰源债01/PR 通源01”信用等级AA列入评级观察名单。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月十三日

## 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6月13日至2024年6月12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6月13日

## 通化市丰源投资开发有限公司主体及 相关债项2023年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级等级		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/列入评级观察名单		2023/6/13	AA/列入评级观察名单	王超毅	龚森浩	
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
18 通化丰源债 01/PR 通化 01	AA/列入评级观察名单	AA/列入评级观察名单	经营规模	所有者权益	35%	15.8
19 通化丰源债 01/PR 通源 01	AA/列入评级观察名单	AA/列入评级观察名单	业务运营	业务稳定性与持续性	10%	8.0
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 获利能力	净利润	15%	6.8
				净资产收益率	5%	3.0
				现金收入比	5%	4.0
			债务负担和 保障程度	全部债务资本化比率	15%	12.0
				货币资金短债比	5%	0.8
				EBITDA 利息倍数	5%	3.0
			全部债务/EBITDA		5%	4.5
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		S1
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						

### 主体概况

通化市丰源投资开发有限公司是通化市重要的基础设施建设主体，继续从事通化市市区及集安市基础设施建设业务及贸易业务。通化信通投资控股集团有限公司为公司唯一股东，通化市人民政府仍为公司实际控制人。

### 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，通化市经济实力仍较强；公司主营业务仍具有较强的区域专营性；继续得到股东和相关各方的大力支持；同时，公司资产流动性仍较弱，应收账款存在一定回收风险，面临较大的集中偿付压力，对外担保存在很高的代偿风险；已被纳入失信被执行人名单，面临较大的涉诉风险。综合考虑，东方金诚将公司主体信用等级 AA、“18 通化丰源债 01/PR 通化 01”和“19 通化丰源债 01/PR 通源 01”信用等级 AA 列入评级观察名单。

### 同业比较

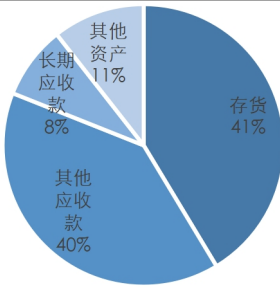
项目	通化市丰源投资开发有限公司	哈密市建辉国有资产管理有 限公司	平凉市城乡发展建设投资集 团有限公司	河池市国有资本投资运营(集 团)有限公司
地区	通化市	哈密市	平凉市	河池市
GDP 总量 (亿元)	590.90	868.99	641.58	1135.54
人均 GDP (元)	45357	130488	35182	30461
一般公共预算收入 (亿元)	27.86	93.89	40.97	58.01
政府性基金收入 (亿元)	20.32	14.66	12.62	32.72
地方政府债务 (亿元)	409.40	281.80	-	399.92
资产总额 (亿元)	123.17	155.24	313.64	152.78
所有者权益 (亿元)	77.95	64.23	98.58	57.40
营业收入 (亿元)	2.98	9.07	7.28	102.87
净利润 (亿元)	1.23	1.29	0.46	1.40
资产负债率 (%)	36.71	58.63	68.57	62.43

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业公司，表中数据年份均为 2022 年

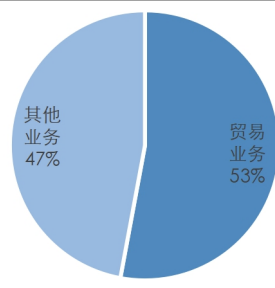
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

## 主要指标及依据

公司资产构成 (2022年末)



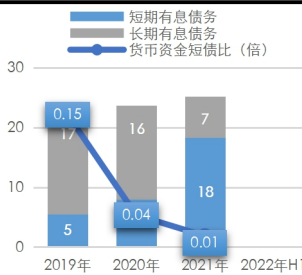
公司营业收入构成 (2022年)



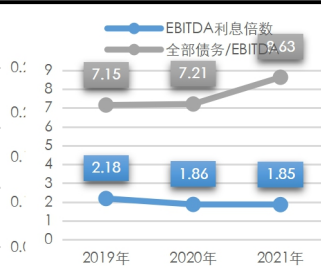
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
资产总额	113.70	115.08	123.17
所有者权益	74.12	76.72	77.95
营业收入	3.64	5.89	2.98
净利润	1.50	1.55	1.23
全部债务	22.75	23.65	25.20
资产负债率	34.81	33.33	36.71
全部债务资本化比率	23.48	23.56	24.43

公司债务构成 (单位: 亿元)



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	通化市.		
GDP 总量	531.70	567.90	590.90
人均 GDP (元)	34338.00	37080.00	45357.00
一般公共预算收入	15.99	15.18	27.86
政府性基金收入	5.57	7.65	20.32
财政自给率	20.94	24.29	14.80
政府负债率	25.98	30.09	69.28

## 优势

- 跟踪期内, 通化市经济保持增长, 医药、食品和冶金三大支柱产业平稳发展, 经济实力仍较强;
- 公司仍主要从事通化市市区和集安市基础设施建设业务, 主营业务仍具有较强的区域专营性;
- 作为通化市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。

## 关注

- 公司流动资产中存货和应收类款项占比较高, 资产流动性仍较弱, 且应收对象已被纳入失信被执行人, 存在一定回收风险;
- 公司融资环境差, 短期有息债务规模大幅提升, 货币资金对到期债务的覆盖程度很低, 面临较大的集中偿付压力;
- 公司为通化高新投资控股有限公司和通化信通投资控股集团有限公司提供的担保借款已发生逾期, 存在很高的代偿风险;
- 公司存在债务逾期、诉讼及被执行情况, 面临较大的涉诉风险, 公司已被纳入失信被执行人名单, 信用状况有所弱化。

## 评级展望

东方金诚决定将公司主体信用等级 AA、“18 通化丰源债 01/PR 通化 01”信用等级 AA 和“19 通化丰源债 01/PR 通源 01”信用等级 AA 列入评级观察名单。

## 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/列入评级观察名单	19 通化丰源债 01/PR 通源 01/AA/列入评级观察名单	2023/3/23	王超毅 龚森浩	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	-
AA/稳定	19 通化丰源债 01/PR 通源 01/AA	2022/6/7	谢延松 吕石	《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	18 通化丰源债 01/PR 通化 01/AA	2018/7/3	高路、张源、邢栋	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	<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	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
18 通化丰源债 01/PR 通化 01	2023/3/23	4.00 亿元	2018/12/18-2025/12/18	-	-
19 通化丰源债 01/PR 通源 01	2023/3/23	4.00 亿元	2019/4/30-2026/4/30	-	-

## 跟踪评级说明

根据监管相关要求及通化市丰源投资开发有限公司（以下简称“丰源投开”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

丰源投开是经通化市人民政府批准，由通化市城乡建设局于2004年10月13日出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币0.10亿元。截至2022年末，公司注册资本和实收资本均为人民币4.38亿元；通化信通投资控股集团有限公司（以下简称“信通投控”）为公司唯一股东，通化市人民政府仍为公司实际控制人。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东与实际控制人均未发生变化。

跟踪期内，公司作为通化市重要的基础设施建设主体，继续从事通化市区及集安市基础设施建设业务及贸易业务。

截至2022年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司7家（详见图表1），较上年末无变化。

图表1 截至2022年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	取得方式
通化信通建筑工程有限责任公司	信通建筑	3000.00	100.00	投资设立
通化信通集团物产有限责任公司	信通物产	20000.00	100.00	划拨
通化市垃圾无害化处理有限责任公司	垃圾处理	50.00	100.00	划拨
集安市日新投资有限公司	日新投资	13283.00	100.00	划拨
通化市丰源保障性住房投资有限公司	丰源保障房	100.00	100.00	投资设立
通化市信通万发投资有限公司	万发投资	1000.00	51.00	投资设立
通化信通馨诚服务有限公司	信通馨诚	1000.00	100.00	投资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的2018年第一期通化市丰源投资开发有限公司公司债券（以下简称“18通化丰源债01/PR通化01”）和2019年第一期通化市丰源投资开发有限公司公司债券（以下简称“19通化丰源债01/PR通源01”）均已按时偿付本金及付息。截至2022年末，“18通化丰源债01/PR通化01”和“19通化丰源债01/PR通源01”债券余额均为2.40亿元。募集资金已全部用于通化市通创万发产业园项目建设。

## 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，基建稳增长的预期仍然存在。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，公司营业收入下降明显，主要来源于贸易业务，毛利率水平有所下降

跟踪期内，公司作为通化市重要的基础设施建设主体，继续从事通化市市区及集安市基础设施建设业务。2022年，公司营业收入为2.98亿元，同比下降49.52%，主要为自贸易业务与其他业务收入。公司其他业务收入较上年大幅增加，主要来源于物业后勤管理服务和工程施工业务收入。跟踪期内，公司毛利润和毛利率水平均有所下降。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	-	-	2.16	36.71	-	-
贸易业务	3.64	99.99	3.43	58.13	1.57	52.92
其他业务	0.00 <sup>1</sup>	0.01	0.30	5.17	1.40	47.08
<b>合计</b>	<b>3.64</b>	<b>100.00</b>	<b>5.89</b>	<b>100.00</b>	<b>2.98</b>	<b>100.00</b>
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	-	-	0.22	10.20	-	-
贸易业务	0.11	2.96	0.03	0.89	0.03	1.82
其他业务	0.00 <sup>2</sup>	18.89	0.03	10.03	0.04	3.21
<b>合计</b>	<b>0.11</b>	<b>2.96</b>	<b>0.28</b>	<b>4.78</b>	<b>0.07</b>	<b>2.47</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 基础设施建设

公司作为通化市重要的基础设施建设主体，继续从事通化市市区和集安市的基础设施项目建设，业务仍具有较强的区域专营性；公司在建项目较少，但仍面临一定的资本支出压力

跟踪期内，作为通化市重要的基础设施建设主体，公司继续从事通化市市区及集安市内的基础设施建设和棚户区改造，业务仍具有较强的区域专营性。

业务模式方面，根据与通化市财政局及信通投控签订的协议，项目建设资金主要来源于公司自有资金、政府拨款及外部融资，待项目完工且经由会计师事务所审计后，由通化市财政局和信通投控按成本加成一定比例的方式对项目进行结算，并分期支付工程代建款。跟踪期内，公司业务模式无重大变化，受项目完工进度影响，公司未确认基础设施建设收入。

公司还负责部分公益性项目建设，由子公司日新投资负责承接集安市内主要的道路、管网等基础设施建设项目，项目建设资金主要来自于财政拨款，财政拨款基本能覆盖项目建设支出，公司对此类项目建设不确认收入。

截至 2022 年末，公司在建基础设施建设项目包括集安市的农村公路建设项目、垃圾场、兴边富民项目等。上述项目计划总投资合计 18764.00 万元，累计完成投资 19339.60 万元<sup>3</sup>，尚需投资 1326.30 万元。截至 2022 年末，公司无拟建项目。

<sup>1</sup> 2020 年，公司其他业务收入为 5.12 万元。

<sup>2</sup> 2020 年，公司其他业务收入毛利润 0.97 万元。

<sup>3</sup> 主要系垃圾场项目扩大规模所致。



图表3 截至2022年末公司重点在建基础设施项目情况（单位：万元）

项目	计划总投资	累计投资	尚需投资
农村公路建设项目	400.00	392.77	7.23
太王镇阳岔至双安道路改	397.00	424.57	-
大路镇区道路及配套设施	398.00	342.78	55.22
垃圾场	3770.00	5615.07	-
清河集中供热管网建设项目	495.00	348.56	146.44
头道镇给水管网建设项目	499.00	258.02	240.99
凉水乡永泉新村基础设施	399.00	281.97	117.03
榆林镇河堤及堤顶路建设	399.00	292.17	106.83
青石镇农田基础设施建设	399.00	299.97	99.03
凉水乡拦河坝水渠建设项目	397.00	299.21	97.79
兴边富民项目	8526.00	8525.92	0.08
凉水乡食用菌大棚	7.00	6.60	0.40
集安至满浦界河公路大桥区域智慧项目	875.00	904.25	-
2020年集安市麻线乡空气源热泵取	349.00	260.00	89.00
集安市青石商务中心建设项目	851.00	491.28	359.72
集安市高句丽旅游仿古游项目	435.00	431.51	3.49
集安至满浦界河公路大桥	168.00	164.95	3.05
<b>合计</b>	<b>18764.00</b>	<b>19339.60</b>	<b>1326.30</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 贸易业务

### 跟踪期内，公司贸易业务收入持续下降，毛利率水平很低，盈利性较弱

跟踪期内，公司贸易业务仍由子公司信通物产负责运营，贸易品种主要包括钢铁、有色金属和黑色金属等。

业务模式方面，公司仍主要采取以销定购模式，先与下游客户订立合作协议，收取15%的保证金，锁定其所需的产品型号、数量以及购货价格等，然后寻找上游供应商采购所需的设备。公司上游供应商及下游客户的集中程度均相对较高。货款结算方面，公司采购商品一般为付现采购，下游客户会根据合同约定按时按量分批提取货物。期间为保证资金安全，在商品市场价格下跌时，有权要求客户补充保证金或直接处置货物。

公司下游客户主要为各类商贸公司等，主要集中在辽宁、吉林和黑龙江等地区。2022年，公司贸易业务实现收入1.57亿元，毛利率为1.82%，盈利能力仍较弱。

图表 4 2022 年公司主要供应商及客户情况 (单位: 万元)

供应商名称	采购品种	采购金额 (含税价)
吉林鑫达钢铁有限公司	钢材	1885.3
通化钢铁股份有限公司	钢材	2555.51
浙江誉鑫实业有限公司	钢材	156.64
浙江广欣金属制品有限公司	钢材	2486.35
浙江省冶金物资有限公司	钢材	10383.43
<b>合计</b>	-	<b>17467.23</b>

销售客户	销售品种	销售金额 (含税价)
唐山市丰润区大成钢铁有限公司	钢材	2173.8
吉林省建信弘业商贸有限公司	钢材	2568.47
浙江巨坤实业有限公司	钢材	1050.86
台州企坤钢铁电子商务有限公司	钢材	10199.29
江西企坤供应链管理有限公司	钢材	1798.24
<b>合计</b>	-	<b>17790.66</b>

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

## 企业管理

截至 2022 年末, 公司注册资本和实收资本均为人民币 4.38 亿元; 信通投控为公司唯一股东, 通化市人民政府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。中审亚太会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2022 年合并财务报表进行了审计, 出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内, 公司未更换审计机构。

2022 年末, 公司纳入合并报表范围内的直接控股的子公司 7 家, 较上年末无变化。

### 资产构成与资产质量

跟踪期内, 公司资产总额有所增长, 资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高, 资产流动性仍较差, 且应收对象已被列为失信被执行人, 存在一定回收风险

2022 年末, 公司资产总额同比增长 7.03%。资产结构方面, 公司资产仍以流动资产为主, 同期末, 流动资产占资产总额的比重为 83.24%。

图表 5 公司资产构成情况 (单位: 亿元)

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额	113.70	115.08	123.17
流动资产	93.41	92.25	102.52
货币资金	0.81	0.28	0.23
存货	52.17	50.59	50.94
其他应收款	38.66	38.54	48.86
非流动资产	20.29	22.83	20.65
长期应收款	13.07	12.59	10.33
固定资产	2.17	2.24	2.20
在建工程	2.12	2.22	2.34

数据来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

公司流动资产主要由存货和其他应收款构成。2022 年末, 公司存货小幅增长, 主要为待开发土地 50.19 亿元, 已全部取得权证。同期末, 公司其他应收款同比增长 26.79%, 主要为公司应收与其他国有企业的往来款。2022 年末, 公司其他应收款前五名及金额分别为信通投控 (21.06 亿元)、通化高新贸易有限公司 (2.36 亿元)、通化欣垚贸易有限公司 (1.83 亿元)、通化市棚户区改造领导小组办公室 (1.41 亿元) 和通化市信宇投资有限公司 (0.94 亿元), 合计占比 56.50%, 从账龄来看, 公司 1 年以内的其他应收款余额为 29.15 亿元, 1 至 2 年的余额为 11.78 亿元, 2 至 3 年的余额为 2.02 亿元, 3 年以上的余额为 5.92 亿元, 未计提坏账准备。其中, 信通投控由于与平安国际融资租赁(天津)有限公司的融资租赁合同纠纷被列为失信被执行人, 公司其他应收款规模较大, 且暂无明确的回款安排, 对公司资金占用严重, 存在一定回收风险。同期末, 公司货币资金规模进一步下降, 充裕度较低, 主要为银行存款。

跟踪期内, 公司非流动资产仍主要由长期应收款、固定资产和在建工程构成。2022 年末, 公司长期应收款有所下降, 仍全部应收政府代建项目回购款; 同期末, 公司固定资产规模与上年末基本持平, 仍主要为房屋建筑物、机器设备、运输设备和电子设备及其他等。2022 年末, 公司在建工程小幅增长, 主要为兴边富民、垃圾场等项目。

公司受限资产主要由无形资产中抵押的土地使用权和固定资产中抵押的房产构成。截至 2022 年末, 公司受限资产为 17.64 亿元, 受限资产合计占资产总额和净资产的比率分别为 14.32% 和 22.63%。

### 资本结构

跟踪期内, 公司所有者权益维持增长态势, 仍以资本公积为主

2022 年末, 公司所有者权益同比增长 1.61%, 主要系公司未分配利润增长所致。同期末, 公司实收资本和资本公积均无变化; 未分配利润同比增长 5.83%, 仍为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 6 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
所有者权益	74.12	76.72	77.95
实收资本	4.38	4.38	4.38
资本公积	50.62	51.68	51.68
未分配利润	17.08	18.46	19.54

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所增长，负债结构仍以流动负债为主；短期有息债务规模大幅提升，面临较大的集中偿付压力

2022 年末，公司负债总额有所增长。其中，流动负债较上年末增长较快，非流动负债同比下降 48.49%。同期末，公司负债结构仍以流动负债为主，占比为 79.55%。

流动负债方面，2022 年末，公司流动负债仍主要包括其他应付款、短期借款、一年内到期的非流动负债和合同负债。同期末，公司其他应付款同比增长 30.42%，仍主要为与其他单位的往来款和质保金等；公司短期借款较上年末增长 19.29%，主要为保证借款和抵押借款；公司一年内到期的非流动负债大幅度增加，主要为一年内到期的长期借款和应付债券。合同负债主要为预收的货款。

非流动负债方面，2022 年末，公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款下降较多，主要为抵押借款、质押和保证借款，规模与上年末基本持平。2022 年末，公司应付债券仍主要为公司发行的“18 通化丰源债 01”和“19 通化丰源债 01”；长期应付款全部为专项应付款。

图表 7 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	39.58	38.36	45.22
流动负债	20.21	20.40	35.97
其他应付款	11.57	8.54	11.14
短期借款	4.38	5.63	6.71
一年内到期的非流动负债	1.09	2.14	11.60
合同负债	0.00	0.73	2.95
非流动负债	19.37	17.96	9.25
长期借款	10.16	10.19	2.92
应付债券	7.12	5.53	3.96
长期应付款	1.54	1.68	1.82

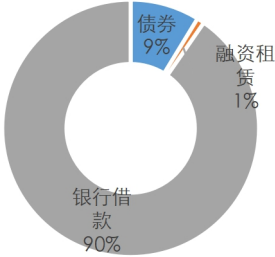
数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司融资渠道受阻，全部债务小幅增长；考虑到通化市及公司融资环境较差，公司仍面临一定偿债压力

跟踪期内，公司融资渠道受阻，全部债务小幅增长。2022 年末，短期有息债务较上年末大幅增加，占比提升至 72.68%，主要系长期债务临近到期，转变为一年内到期的债务，债务结构

转变为以短期有息债务为主，短期偿债压力加剧。从债务构成来看，公司有息公司中银行借款 16.54 亿元、融资租赁款 0.17 亿元、债券 1.60 亿元。同期末，公司资产负债率有所上升，面临较大的偿债压力。根据公司提供的债务偿还说明，未来公司拟通过银行借款、到期债务展期及经营性收入偿还等措施筹措偿债资金。

图表 8 公司全部债务构成情况（单位：亿元、%）

公司 2022 年到期债务构成情况	科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
	短期有息债务	5.47	7.92	18.31
	长期有息债务	17.28	15.73	6.88
	<b>全部债务</b>	<b>22.75</b>	<b>23.65</b>	<b>25.20</b>
	资产负债率	34.81	33.33	36.71

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司为通化高新投资控股有限公司和信通投控等企业提供的担保借款已发生逾期，且被列为失信执行人，考虑到通化市整体融资环境较差，公司对外担保存在很高的代偿风险

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 31.10 亿元，担保比率为 39.90%，担保对象主要为区域内国有企业，其中，通化禹森房地产开发有限责任公司、通化市强峰机电安装工程有限责任公司、通化市鼎瑞门窗制造有限公司、通化市鑫晟劳务有限公司为民营企业，担保余额为 610.00 万元；通化高新投资控股有限公司和信通投控由于与平安国际融资租赁(天津)有限公司的融资租赁合同纠纷被列为失信被执行人，合计担保余额 10191.10 万元，详见附件二。

整体来看，公司对外担保金额较大，且主要集中于通化市的国有企业，区域集中度较高，考虑到通化市其他国有企业的经营环境及区域整体融资环境，公司仍面临很高的代偿风险。

### 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入和利润总额均大幅下降，利润对政府补助仍存在较大依赖

2022 年，公司营业收入同比下降 49.52%，营业利润有所降低。跟踪期内，公司期间费用小幅下降，仍主要为管理费用。同期，公司利润总额较上年有所下降，其中政府补助占比 105.90%，公司利润总额对政府补助仍存在较大依赖。

从盈利指标来看，近年来公司总资本收益率波动下降，净资产收益率逐年下降，盈利能力仍较弱。

图表 9 公司盈利能力主要指标（亿元、%）

科目	2020年	2021年	2022年
营业收入	3.64	5.89	2.98
营业利润率	2.47	4.27	1.99
期间费用	-0.38	0.18	0.14
期间费用/营业收入	-10.39	3.11	4.73
<b>利润总额</b>	<b>1.69</b>	<b>1.66</b>	<b>1.31</b>
其中：财政补贴	1.13	1.29	1.39
净利润	1.50	1.55	1.23
财政补贴/利润总额	1.50	1.55	1.23
总资本收益率	3.06	3.30	2.72
净资产收益率	2.03	2.02	1.58

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

### 现金流

跟踪期内，公司经营性和投资性现金流均为净流出，2022年，受融资渠道受阻影响，公司筹资活动现金流入大幅下降，现金流状况欠佳

跟踪期内，公司经营性现金流入规模有所增长，主要是往来款形成的现金流入；现金收入比较上年上升80.91个百分点，仍保持较高水平；公司经营性现金流出有所增长，主要为与其他单位的往来款形成的现金流出。跟踪期内，公司经营活动现金流持续净流出，并受波动性较大的往来款影响较大。

跟踪期内，公司投资性现金流规模仍较小。同期，受融资环境影响，公司筹资活动现金流入较少，主要系公司通过银行及其他金融机构借款等方式取得的现金形成；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息和支付其他与筹资活动有关的现金。资金来源对筹资活动仍存在较大依赖。

图表 10 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2020年	2021年	2022年
经营活动现金流入	25.81	13.20	16.39
现金收入比（%）	110.91	83.03	163.94
经营活动现金流出	37.67	14.56	18.92
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-11.86</b>	<b>-1.36</b>	<b>-2.53</b>
投资活动现金流入	-	0.23	-
投资活动现金流出	0.68	0.05	0.23
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-0.68</b>	<b>0.18</b>	<b>-0.23</b>
筹资活动现金流入	15.68	15.04	5.34
筹资活动现金流出	3.30	14.39	2.63
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>12.38</b>	<b>0.65</b>	<b>2.71</b>

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

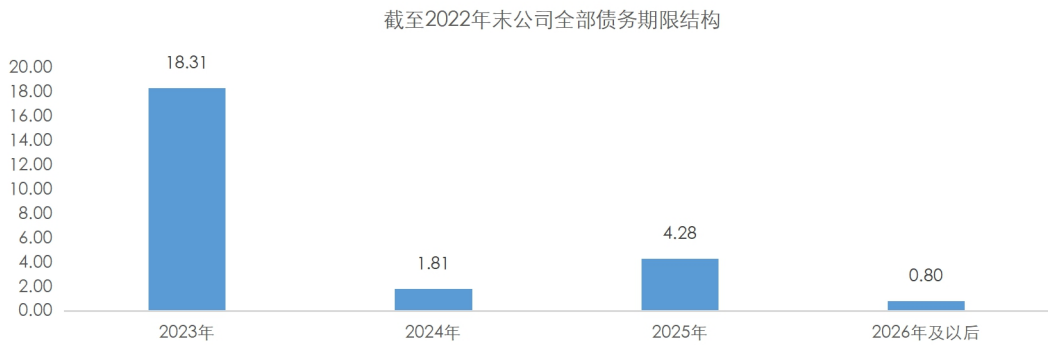
## 偿债能力

跟踪期内，公司主要偿债能力指标相对较弱，公司存在债务逾期、诉讼及被执行情况，且已被列为失信被执行人，偿债能力有所减弱

从短期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率大幅下降，现金比率降至很低水平，流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，且应收对象已被列为失信被执行人，存在一定回收风险，资产流动性较差，对流动负债的保障能力一般；近年来，公司货币资金规模较小，充裕度较低，对短期有息债务和流动负债的保障程度均较差；经营活动净现金流对流动负债的保障程度持续下降，仍处于较差水平。

从长期偿债能力指标来看，2022年末，公司长期债务资本化比率大幅下降；EBITDA对全部债务的覆盖程度均较弱。

图表 11 公司偿债能力指标（%、亿元）



科目	2020年	2021年	2022年
流动比率	462.13	452.12	285.05
速动比率	204.02	204.17	143.43
现金比率	4.00	1.38	0.63
货币资金短债比 (倍)	0.15	0.04	0.01
经营现金流流动负债比率	-58.65	-6.68	-7.04
长期债务资本化比率	18.91	17.01	8.11
全部债务资本化比率	23.48	23.56	24.43
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.18	1.86	1.85
全部债务/EBITDA (倍)	7.15	7.21	8.63

数据来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司一年以内到期债务规模为 18.31 亿元，存在较大的短期偿债压力，根据公司提供的偿债安排，公司拟通过调剂银行借款、与银行协商展期、经营性收入等方式筹措偿债资金。经营活动所得资金方面，2022 年，公司经营净现金流为-2.53 亿元，经营活动净现金流无法对到期债务提供保障。间接融资方面，公司备用流动性不足，截至 2022 年末，公司及其子公司共获得金融机构授信总额为 18.52 亿元，尚未使用的额度为 0.14 亿元。

综合来看，跟踪期内公司主要偿债能力指标相对较弱，公司存在债务逾期、诉讼及被执行情况，且已被列为失信被执行人（详见过往债务履约和其他信用记录），公司的综合偿债能力有所减弱。

## 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24日，公司本部未结清贷款中有一笔关注类贷款。截至本报告出具日，公司本部发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

### 截至本报告出具日，公司已被列为失信被执行人，信用状况有所弱化

经公开资料查询，公司存在2条失信被执行记录，首次执行案号为(2022)沪0115执30718号，立案日期为2022年11月11日，恢复执行案号为(2023)沪0115执恢3826号，立案日期为2023年4月13日，失信金额为1468.23万元。

2023年2月21日，公司发布了《通化市丰源投资开发有限公司涉及重大诉讼的公告》（以下简称“涉诉公告”）。涉诉公告披露，公司涉及3项重大诉讼。根据吉林省通化县人民法院(2022)吉0521民初949号民事判决书和吉林省通化县人民法院(2022)吉0521民初950号民事判决书，公司应偿还的贷款本金合计4200.00万元。根据吉林省通化县人民法院(2022)吉0521民初952号民事判决书，公司承担连带保证责任的借款本金为1799.00万元。公司就上述事项被列为被执行人，被执行金额合计6020.07万元。同日，公司发布了《通化市丰源投资开发有限公司未能清偿到期债务的公告》（以下简称“到期债务公告”）。到期债务公告披露，公司存在3笔到期未清偿债务。根据编号20220420000117《借款合同》和编号20220420000124《借款合同》，公司贷款本金合计4200.00万元，应于2022年7月18日到期支付未按时支付。

由于2023年4月5日公司未能按约定偿还1468.23万元，因此平安国际融资租赁(天津)有限公司向法院申请强制执行，上海市浦东新区人民法院作出(2023)沪0115执恢3826号法律文书，公司、通化信通投资控股集团有限公司、通化高新投资控股有限公司被列为失信被执行人，通化高新投资控股有限公司原法定代表人王龙，通化信通投资控股集团有限公司法定代表人王在龙，通化市丰源投资开发有限公司法定代表人潘凯被限制消费令。

## 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

**跟踪期内，通化市经济保持增长，医药、食品和冶金三大支柱产业平稳发展，经济实力仍较强**

2022 年，通化市实现地区生产总值 590.90 亿元，同比增长 2.9%，经济保持增长。从产业结构来看，通化市三次产业结构从 2021 年的 11.8：29.7：58.5 调整为 2022 年的 12.5：29.3：58.2，第二产业和第三产业对通化市经济发展推动作用仍较为明显。

图表 12 通化市主要经济指标（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	531.70	2.1	567.90	6.8	590.90	2.9
人均 GDP	34338	3.1	37080	7.3	45357	-
三次产业结构	12.5: 28.4: 59.1		11.8: 29.7: 58.5		12.5: 29.3: 58.2	
规模以上工业增加值	86.70	6.4	91.70	10.7	91.80	-0.3
第三产业增加值	314.00	0.1	334.90	6.3	344.00	2.6
全社会固定资产投资	186.40	8.7	207.10	11.1	229.70	10.9
社会消费品零售总额	179.90	-9.3	198.70	10.4	174.90	-12.0
进出口总额	9.20	-54.2	14.00	43.5	13.50	-3.8

注：2021年数据有所调整系2021年度统计公报公布较晚，由公司提供数据，本期根据2021年度统计公报进行调整；2022年通化市人均GDP为根据第七次人口普查公报估算所得  
数据来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，通化市工业经济仍以医药、食品和冶金三大行业为支撑，工业经济增长较快。跟踪期内，通化市的医药、食品、冶金三大行业合计实现增加值65.7亿元，占全市规模以上工业增加值的比重为71.6%。其中，医药工业实现增加值46.5亿元；冶金工业实现增加值13.5亿元；食品工业实现增加值5.7亿元。

固定资产投资方面，2022年，通化市固定资产投资同比增长10.9%。其中，投资亿元以上的施工项目共118个，完成投资155.10亿元，同比增长15.6%。2022年，通化市完成工业投资64.10亿元，同比增长14.9%。从支柱行业看，冶金行业完成投资2.10亿元，增长368.6%；医药行业完成投资19.30亿元，增长40.2%；食品行业完成投资4.30亿元，增长3.1%。

#### 跟踪期内，通化市一般公共预算收入保持增长，财政自给程度仍较低

2022年，通化市一般公共预算收入保持增长，仍以税收收入为主。同期，通化市地方财政自给率仅为14.80%，财政自给程度仍较低。

2022年，通化市政府性基金收入大幅增长，主要来自于国有土地使用权出让收入，土地出让易受房地产市场波动和土地收储政策等因素影响，存在一定的不确定性。2022年，通化市政府性基金支出为79.89亿元，同比大幅增长。2022年，通化市上级补助收入大幅度增加至133.78亿元。

截至2022年末，通化市地方政府债务余额为409.40亿元。其中，一般债务余额203.70亿元，专项债务余额205.70亿元。

图表 13 通化市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	21.57	22.83	48.18
一般公共预算收入	15.99	15.18	27.86
其中：税收收入	10.11	10.50	14.37
政府性基金收入	5.57	7.65	20.32
2 上级补助收入	52.29	42.41	133.78
列入一般公共预算的上级补助收入	49.35	42.04	133.78

图表 13 通化市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
列入政府性基金的上级补助收入	2.94	0.37	-
<b>财政收入 (1+2)</b>	<b>73.86</b>	<b>65.23</b>	<b>181.96</b>
1 地方财政支出	101.10	93.65	268.09
一般公共预算支出	76.38	62.48	188.20
政府性基金支出	24.72	31.16	79.89
2 上解上级支出	1.34	1.43	-
<b>财政支出 (1+2)</b>	<b>102.44</b>	<b>95.07</b>	<b>268.09</b>
财政自给率 (%)	20.94	24.29	14.80
地方债务限额	139.78	172.70	419.30
地方债务余额	138.16	170.89	409.40
政府负债率 (%)	25.98	30.09	69.28

资料来源：2020年~2021年通化市财政决算情况、2022年通化市财政预算执行情况，东方金诚整理

### 支持意愿

跟踪期内，作为通化市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了实际控制人的支持

通化市的基础设施建设主体主要有两家，分别为公司和通化市城建投资集团有限公司（以下简称“通化城投”），通化城投主要负责通化市少部分基础设施建设业务。

跟踪期内，作为通化市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了实际控制人的支持。2022年，公司获得财政补贴收入1.39亿元。

考虑到公司将继续在通化市的投资建设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仍很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对通化市的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，公司抗风险能力有所下降。

### 抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司仍主要从事通化市市区和集安市基础设施建设业务，主营业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中存货和应收类款项占比较高，资产流动性仍较弱，且应收对象已被纳入失信被执行人，存在一定回收风险；公司融资环境差，短期有息债务规模大幅提升，货币资金对到期债务的覆盖程度很低，面临较大的集中偿付压力；公司为通化高新投资控股有限公司和通化信通投资控股集团有限公司提供的担保借款已发生逾期，存在很高的代偿风险；公司存在债务逾期、诉讼及被执行情况，面临较大的涉诉风险，公司已被纳入失信被执行人名单，信用状况有所弱化。

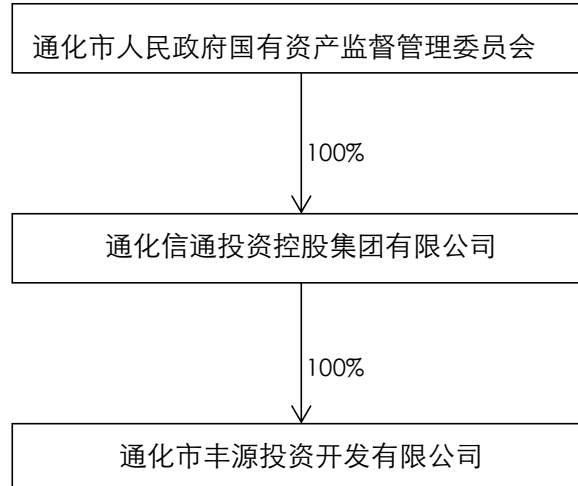
跟踪期内，通化市经济保持增长，医药、食品和冶金三大支柱产业平稳发展，经济实力仍较强；作为通化市重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的支持。

综合考虑，东方金诚将公司主体信用等级为AA、“18通化丰源债01/PR通化01”和“19

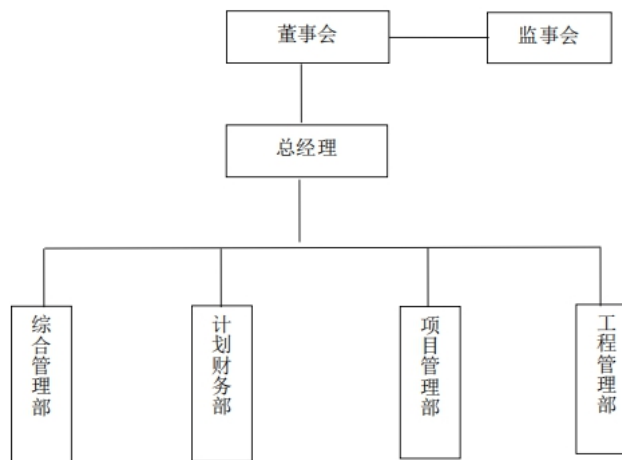
通化丰源债 01/PR 通源 01” 信用等级 AA 列入评级观察名单。

### 附件一：截至 2022 年末公司股权和组织架构图

#### 股权结构图



#### 组织架构图



附件二：截至 2022 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保类型	担保期限	担保余额	是否民营	是否为失信被执行人
通化馨润建设工程管理有限公司	连带责任担保	2021/12/20-2028/9/24	25068.00	否	否
通化惠通生态新城发展集团有限公司	连带责任担保	2022/12/05-2028/12/02	60000.00	否	否
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保	2022/12/14-2028/12/13	30000.00	否	否
通化医药高新区宝隆物流园投资管理有限公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否
通化信通建筑工程有限公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否
通化高新投资控股有限公司	连带责任担保	2016/5/16-2023/7/8	20000.00	否	是
通化信通投资控股集团有限公司	连带责任担保	2016/5/16-2023/7/8	20000.00	否	是
通化文旅发展集团有限责任公司	抵押担保	2021/12/13-2026/12/12	30000.00	否	否
通化信通投资控股集团有限公司	连带责任担保	2022/6/27-2025/6/26	25000.00	否	是
通化信通投资控股集团有限公司	连带责任担保	2021/12/13-2022-12-12	6000.00	否	是
通化高新投资控股有限公司	连带责任担保	2022/2/23-2024/2/22	4050.00	否	是
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保	2021/12/13-2026/12/12	1400.00	否	否
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保	2021/12/13-2026/12/12	12200.00	否	否
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保	2021/12/13-2026/12/12	9400.00	否	否
通化高新资产管理有限公司	连带责任担保	2022/11/16-2037/11/15	30000.00	否	否
通化高新投资控股有限公司	连带责任担保	2022/4/14-2022/7/14	1793.00	否	是
通化市高城建设工程项目管理有限责任公司	连带责任担保	2022/4/18-2022/7/18	1799.00	否	否
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保	2022/1/5-2022/7/5	1108.00	否	否
通化文旅发展集团有限责任公司	连带责任担保+东方红股权质押	2022/12/30-2023/4/7	1325.00	否	否
信通物产（集团）有限公司	连带责任担保	2022/1/5-2022/7/5	1300.00	否	否
信通物产（集团）有限公司	连带责任担保+东方红股权质押	2022/12/30-2023/4/3	1000.00	否	否
通化信通物产集团工贸有限公司	连带责任担保+东方红股权质押	2022/12/30-2023/4/5	1000.00	否	否
通化聚源投资有限公司	连带责任担保+东方红股权质押	2022/12/30-2023/4/3	1000.00	否	否
通化高新健康产业有限	连带责任担保+东	2022/12/30-2023/4/3	1700.00	否	否

公司	方红股权质押					
通化经济技术开发区通源投资有限公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化信通文化传媒有限公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否	
信通仓储管理有限公司	连带责任担保	2022/12/26-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化经泰工程建设有限公司	连带责任担保	2022/12/26-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化医药高新区宝隆物流园投资管理有限公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化信通建筑工程有限责任公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化市高城建设工程项目管理有限责任公司	连带责任担保	2022/12/21-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化馨润建设工程管理有限公司	连带责任担保	2022/12/21-2023/11/14	1500.00	否	否	
通化禹森房地产开发有限责任公司	连带责任担保	2022/11/14-2023/11/14	1500.00	是	否	
通化市强峰机电安装工程有限公司	连带责任担保	2021/12/29-2022/6/30	1500.00	是	否	
通化市鼎瑞门窗制造有限公司	连带责任担保	2021/12/29-2022/6/30	1500.00	是	否	
通化市鑫晟劳务有限公司	连带责任担保	2021/12/29-2022/6/30	1600.00	是	否	
集安市城市建设投资开发有限公司	抵押担保	2016/6/15-2036/6/13	713.00	否	否	
集安市旅游产品研发有限公司	抵押担保	2022/7/29-2025/7/27	1000.00	否	否	
集安市鸭绿江国门景区管理有限公司	抵押担保	2019/11/15-2028/11/14	3000.00	否	否	
<b>合计</b>	-	-	<b>310956.00</b>	-	-	

### 附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)
<b>主要财务数据 (单位: 亿元)</b>			
资产总额	113.70	115.08	123.17
其中: 存货	52.17	50.59	50.94
其他应收款	38.66	38.54	48.86
长期应收款	13.07	12.59	10.33
固定资产	2.17	2.24	2.20
在建工程	2.12	2.22	2.34
负债总额	39.58	38.36	45.22
全部债务	22.75	23.65	25.20
其中: 短期有息债务	5.47	7.92	18.31
所有者权益	74.12	76.72	77.95
营业收入	3.64	5.89	2.98
利润总额	1.69	1.66	1.31
经营活动产生的现金流量净额	-11.86	-1.36	-2.53
投资活动产生的现金流量净额	-0.68	0.18	-0.23
筹资活动产生的现金流量净额	12.38	0.65	2.71
<b>主要财务指标</b>			
营业利润率 (%)	2.47	4.27	1.99
总资本收益率 (%)	3.06	3.30	2.72
净资产收益率 (%)	2.03	2.02	1.58
现金收入比 (%)	110.91	83.03	163.94
资产负债率 (%)	34.81	33.33	36.71
长期债务资本化比率 (%)	18.91	17.01	8.11
全部债务资本化比率 (%)	23.48	23.56	24.43
流动比率 (%)	462.13	452.12	285.05
速动比率 (%)	204.02	204.17	143.43
现金比率 (%)	4.00	1.38	0.63
货币资金短债比 (倍)	0.15	0.04	0.01
经营现金流动负债比率 (%)	-58.65	-6.68	-7.04
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.18	1.86	1.85
全部债务/EBITDA (倍)	7.15	7.21	8.63



#### 附件四：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 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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

## 附件五：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。