



CREDIT RATING REPORT

报告名称

长沙市望城区水利投资发展集团有限公司主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00665

大公国际资信评估有限公司通过对长沙市望城区水利投资发展集团有限公司及“22 望城水投债 01/22 望水 01”的信用状况进行跟踪评级，确定长沙市望城区水利投资发展集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“22 望城水投债 01/22 望水 01”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十七日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
22 望城水投债 01/22 望水 01	5.4	7 (5+2)	AAA	AAA	2022.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	139.71	104.54	85.29
所有者权益	74.50	51.73	49.29
总有息债务	50.63	39.62	26.25
营业收入	9.41	10.56	12.61
净利润	1.00	1.06	0.68
经营性净现金流	-26.03	-3.41	-4.38
毛利率	6.11	5.78	4.71
总资产报酬率	0.93	1.26	1.11
资产负债率	46.67	50.52	42.21
债务资本比率	40.46	43.37	34.75
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	1.44	1.23	0.88
经营性净现金流 / 总负债	-44.12	-7.68	-12.45

注: 公司提供了 2022 年财务报表, 大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 肖 冰
 评级小组成员: 常浩敏
 电话: 010-67413300
 传真: 010-67413555
 客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

长沙市望城区水利投资发展集团有限公司(以下简称“望城水利”或“公司”)是长沙市望城区最重要的水利基础设施建设主体。2022 年,长沙市及望城区经济实力继续增强,为公司发展提供了良好的外部环境;公司主要承担望城区水利基础设施建设,在望城区经济发展中发挥重要作用,2022 年,得到当地政府在资金注入和财政补贴方面的支持。但同时,公司在建及拟建项目较多,未来面临一定的资本支出压力;受砂石场地关停影响,2022 年,公司未开展砂石经营业务,该项业务的经营模式和收益存在不确定性;2022 年,公司总有息债务规模继续增长,债务压力增大。湖南省融资担保集团有限公司(以下简称“湖南融担集团”)为“22 望城水投债 01/22 望水 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2022 年,长沙市及望城区经济实力继续增强,为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司主要承担望城区水利基础设施建设,在望城区经济发展中发挥重要作用,2022 年,得到当地政府在资金注入和财政补贴方面的支持;
- 湖南融担集团为“22 望城水投债 01/22 望水 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司在建及拟建项目较多,未来仍面临一定的资本支出压力;
- 受砂石场地关停影响,2022 年,公司未开展砂石经营业务,该项业务的经营模式和收益存在不确定性;
- 2022 年,公司总有息债务规模继续增长,债务压力增大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	2.99
（一）市场竞争力	2.74
（二）运营能力	2.10
（三）可持续发展能力	6.74
要素二：偿债来源与负债平衡	4.66
（一）偿债来源	4.30
（二）债务与资本结构	6.50
（三）保障能力分析	4.80
（四）现金流量分析	1.24
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司是长沙市望城区最重要的水利基础设施建设主体，能够获得当地政府在股权划转、资金注入和财政补贴等方面的支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	22 望城水投债 01/22 望水 01	AAA	2022/06/27	肖冰、郭棒	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对长沙市望城区水利投资发展集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的望城水利存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
22 望城水投债 01/22 望水 01	5.40	5.40	2022.07.20~2029.07.20	用于靖港古镇旅游功能提升项目和补充营运资金	募集资金已使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

望城水利成立于 2004 年 5 月，原名望城县水利建设投资管理有限公司，初始注册资本 0.40 亿元，2020 年 6 月，公司更为现名。截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为 1.00 亿元，长沙市望城区国有资产事务中心（以下简称“望城区国资中心”）为公司唯一股东，公司实际控制人为望城区人民政府（见附件 1）。跟踪期内公司治理结构和组织结构未发生变化。截至 2022 年末，公司下属一级子公司共 8 家。

表 2 截至 2022 年末公司纳入合并报表范围的一级子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	注册资本	持股比例
长沙市望城区望湘砂石管理有限公司	25,400.00	100.00
长沙金水生态环境投资开发有限公司	10,000.00	100.00
长沙市望城区文化旅游投资发展有限公司	10,000.00	100.00
长沙东岸投资开发有限公司	10,000.00	100.00
长沙市望城区纬地置业有限公司	2,000.00	100.00
长沙市望城区国泽康养产业发展有限公司	1,000.00	100.00
长沙市望城区望禹水质检测有限公司	10.00	100.00
长沙市望城区水建投乌山自来水有限公司	10.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 6 月 1 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至 2023 年 6 月 1 日，长沙金水生态环境投资开发有限公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，望城水



利在债券市场公开发行的债务融资工具均未发生违约事件，已到期均按期兑付本息，未到期的均按期偿付利息。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不实典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6



月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022年9月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计2023年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（三）区域环境

2022年，长沙市及望城区经济继续保持增长，为公司未来业务发展提供了良好的外部环境。

2022年，长沙市经济实力继续增强，实现地区生产总值13,966.1亿元，同比增长4.5%，第一、二、三产业增加值占地区生产总值的比重分别为3.2%、40.0%和56.8%。同期，规模以上工业增加值增长8.3%；固定资产投资同比增长5.1%，社会消费品零售总额5,235.6亿元，同比增长2.4%；全市进出口总额（海关口径）3,313.9亿元人民币（折合497.6亿美元），同比增长21.0%。同期，根据《长沙市关于2022年全市和市本级预算执行情况与2023年全市和市本级预算草案的报告》，长沙市实现一般公共预算收入1,201.8亿元，同比增长1.13%。

望城区为长沙市辖区，总面积969平方公里，辖16个乡镇、街道（含由长沙高新区托管的雷锋街道、白马街道），157个村、社区（其中98个行政村，59个社区），2022年末全区常住人口96.29万人。

2022年，望城区地区生产总值为1,053.13亿元，同比增长4.6%，经济实力继续增强；三次产业结构调整为5.9:43.6:50.5。同期，望城区全年规模以上工业增加值增速小幅回落，社会消费品零售总额继续增长，但增速有所放缓。

**表 3 2020~2022 年长沙市望城区主要经济指标¹（单位：亿元、%）**

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,053.1	4.6	1,002.8	7.2	857.0	4.3
规模以上工业增加值	-	7.0	-	7.1	-	7.0
固定资产投资	-	8.5	-	10.0	-	10.1
社会消费品零售总额	484.1	5.0	461.0	15.9	397.9	-0.2
进出口总额 ²	147.3	23.0	17.8	20.1	14.8	47.4
三次产业结构	5.9:43.6:50.5		5.7:42.6:51.7		6.6:38.1:55.3	

数据来源：2020~2022 年长沙市望城区国民经济和社会发展统计公报

2022 年，根据《长沙市望城区 2022 年财政预算预计执行情况与 2023 年财政预算草案的报告》，望城区一般预算收入 85.90 亿元。同期，望城区区级政府性基金预算收入 164.80 亿元，同比继续增长，规模仍较大，但土地出让收入易受地方政府规划和房地产市场影响波动较大，未来具有一定的不确定性。同期，望城区一般预算支出为 120.72 亿元；政府性基金支出为 202.74 亿元，同比继续增长。2022 年末，望城区地方政府债务余额为 227.31 亿元，同比增加 49.33 亿元，其中一般债务余额 40.84 亿元，专项债务余额 186.47 亿元。

整体看，2022 年，长沙市和望城区经济继续保持增长，为公司未来业务发展提供了良好的外部环境。

财富创造能力

公司仍是望城区最重要的水利基础设施建设主体，继续承担望城区水利基础设施建设，在望城区经济发展中发挥重要作用；2022 年，公司营业收入和毛利润同比有所下降，毛利率有所提升。

公司仍是望城区最重要的水利基础设施建设主体，继续承担望城区水利基础设施建设，在望城区经济发展中发挥重要作用，工程代建业务是主要的业务收入来源。

2022 年，公司营业收入和毛利润有所下降，主要系工程代建收入下降且砂石经营业务未产生收入所致。分板块看，2022 年，公司工程代建收入小幅下降；砂石经营业务未产生收入，主要系湖南省河道采砂规划调整，砂石场地关停，公司未开展砂石经营业务所致；其他业务主要包括商品房销售、民宿旅游和房屋租赁等，2022 年收入下降，主要系公司开发的楼盘销售接近尾声，且受房地产市场下行影响，商品房销售价格下降，商品房销售收入下降所致。公司毛利率有所提升，主要系毛利率较高的工程代建业务占营业收入的比重提升所致。其中，工

¹ 表中数据均保留一位小数。

² 2020 年和 2021 年进出口总额数据单位均为亿美元，2022 年单位为亿元。



程代建业务毛利率有所下降，其他业务毛利率仍为负，且有所下降，主要系受房地产市场下行影响，2022 年商品房销售价格下降且当年销售以杂物间为主，成本较高所致。

表 4 2020~2022 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	9.41	100.00	10.56	100.00	12.61	100.00
工程代建	9.26	98.40	10.04	95.16	7.99	63.35
砂石经营	-	-	0.29	2.70	4.40	34.87
其他	0.15	1.60	0.23	2.14	0.22	1.78
毛利润	0.57	100.00	0.61	100.00	0.59	100.00
工程代建	0.71	-	0.83	-	0.54	90.84
砂石经营	-	-	-0.11	-	0.01	1.38
其他	-0.13	-	-0.11	-	0.05	7.78
毛利率	6.11		5.78		4.71	
工程代建	7.63		8.31		6.75	
砂石经营	-		-39.92		0.19	
其他	-87.28		-49.36		20.53	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程代建

跟踪期内，公司工程代建业务模式未发生变化；公司在建及拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力。

公司主要开展水利等工程代建业务，跟踪期内，公司工程代建业务模式未发生变化。截至 2022 年末，公司在建项目包括铜官片区文旅综合开发项目和靖港古镇旅游基础设施建设项目等，计划总投资额为 52.39 亿元，已累计完成投资 12.12 亿元，尚需投资 40.26 亿元。同期末，公司拟建项目计划总投资 19.40 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目较多，投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

**表 5 截至 2022 年末公司在建及拟建工程代建项目情况（单位：万元、年）**

在建项目名称	计划总投资额	已投资额	2023 年	建设期间
			投资计划	
铜官片区文旅综合开发项目	35.00	2.95	3.50	2020~2025
靖港古镇旅游功能提升项目	11.56	7.31	2.47	2018~2024
大众垸新康-靖港-乔口片水系连通	4.23	1.24	3.00	2020~2023
翻身垸（谭家巷-湘江北路）大堤综合治理工程	1.59	0.63	0.96	2020~2023
合计	52.39	12.12	9.93	-
拟建项目名称	计划总投资额	建设期间		
空列轨道交通项目	10.00	2023~2025		
茶山路—彩堂路	1.50	2023~2025		
铜官路	1.35	2023~2025		
湾田路	1.06	2023~2024		
龙武路	0.91	2023~2024		
游客服务中心	0.88	2023~2025		
谭家坡路	0.61	2023~2024		
丁字镇项目	2.10	2023~2025		
职业中专学习改扩建项目	1.00	2023~2025		
合计	19.40	-		

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）砂石经营

公司负责望城区全部砂场的经营管理；2021 年，受湖南省河道采砂规划调整影响，公司砂石场地关停，2022 年公司未开展砂石经营业务，未来该项业务的经营模式和收益存在不确定性。

公司砂石经营业务原由公司控股子公司长沙市望城区望湘砂石管理有限公司（以下简称“望湘砂石公司”）负责，对望城区内铜官、乔口两处砂石基地进行经营管理。2021 年，受湖南省河道采砂规划调整影响，公司砂石场地关停。2022 年，公司未开展砂石经营业务。2021 年，公司与长沙市望城区水利局签署《长沙市望城区河道采砂权有偿使用协议》，取得自首个河道砂石开采项目正式启动之日起算未来 30 年的河道采砂经营权，同年，公司与长沙市自然资源与规划局望城分局签署《望城区砂石土经营权有偿使用协议》，取得自首个砂石土归集项目正式启动之日起算未来 30 年的砂石土资源的经营权³。公司预计 2023 年重新开启砂石经营业务，截至本报告出具日，公司砂石经营业务未重启，未来该项业务的经营模式和收益存在不确定性。

³ 截至本报告出具日，企业未对河道采砂经营权和砂石土资源经营权付款，相关资产未入账。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司净利润有所下降，计入其他收益的政府补助仍是利润总额的重要补充。

2022 年，公司营业收入继续下降，同期，以管理费用和财务费用为主的期间费用同比有所增长，期间费用率同比有所提升。2022 年，公司投资收益有所下降，主要系被投资企业湖南华夏书堂山文化旅游开发有限公司和湖南亚太中商农旅投资有限公司经营亏损，权益法核算的长期股权投资收益下降所致。同期，公司其他收益规模有所增长，主要为水利项目建设补助资金，计入其他收益的政府补助仍是利润总额的重要补充。同期，公司利润总额、净利润、总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降。

表 6 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	9.41	10.56	12.61
营业成本	8.83	9.95	12.01
毛利率	6.11	5.78	4.71
期间费用	0.91	0.54	0.51
管理费用	0.67	0.47	0.50
财务费用	0.24	0.06	-0.00 ⁴
期间费用/营业收入	9.63	5.08	4.02
其他收益	1.26	0.94	1.04
投资收益	0.04	0.07	-0.00 ⁵
公允价值变动收益	0.14	0.17	0.05
营业利润	1.06	1.01	0.96
利润总额	1.04	1.25	0.93
净利润	1.00	1.06	0.68
总资产报酬率	0.93	1.26	1.11
净资产收益率	1.34	2.05	1.39

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

2022 年，公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主。银行借款方面，截至 2022 年末，

⁴ 2020 年，公司财务费用为-22.80 万元。

⁵ 2020 年，公司投资收益为-6.54 万元。



公司银行借款 35.31 亿元⁶，借款期限结构以长期为主，借款类型以保证借款为主，信用借款为 2.56 亿元；截至 2022 年末，公司共获得银行授信 50.94 亿元，未使用授信 14.51 亿元。债券融资方面，截至 2022 年末，公司存续债券余额合计 15.32 亿元⁷，债券类型为私募公司债和企业债，票面利率为 3.85%~4.70%⁸。整体来看，公司融资能力较好，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主；预付款项同比大幅增长，叠加应收类款项和存货占比较高，存在一定资金占用压力，对资产流动性产生一定影响。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2022 年末，公司货币资金同比减少 2.35 亿元，无受限货币资金。同期，公司应收账款有所增长，应收账款主要分别为望城区国资中心 23.73 亿元、长沙市望城区交通建设投资有限公司（以下简称“望城交投”）0.18 亿元、长沙市金星文化旅游产业园管委会 0.04 亿元、长沙市望城区慧润乡村民宿运营管理有限公司 0.01 亿元和长沙市望城区乌山街道社区卫生服务中心 7.43 万元，合计占应收账款总额超过 99.00%，账龄主要集中在两年内，期末累计计提坏账准备 0.42 亿元。公司预付款项主要为预付工程款、土地保证金及资产购置款，2022 年末，预付款项规模大幅增长，主要系向长沙市公共资源交易中心预付土地款所致，前五名分别为预付长沙市公共资源交易中心 16.30 亿元、长沙市望城区征地拆迁事务所 6.06 亿元、长沙市望城区财政局 1.67 亿元、长沙市自然资源和规划局望城分局 0.30 亿元及长沙市望城区住房租赁中心 0.26 亿元，合计占 2022 年末公司预付款项总额的 91.75%。2022 年末，公司其他应收款规模有所下降，主要由往来款构成；前五名欠款单位分别为长沙市现代农业开发有限公司往来款 2.40 亿元、长沙市望城区财政结算中心 2.00 亿元、长沙市望城区泂水河坝项目建设指挥部 1.54 亿元、望城区国资中心 0.56 亿元和长沙市现代农业发展集团有限公司 0.50 亿元，合计占其他应收款的比例为 89.20%，集中度较高，账龄主要集中在一年以内，期末合计计提坏账准备 0.07 亿元。2022 年末，公司存货大幅增长，主要系当年取得多宗土地使用权所致，截至本报告出具日，部分土地使用权证尚未办理完成，存货主要为拟开发土地 38.48 亿元和开发成本 1.67 亿元，期末公司未对存货计提跌价准备。

公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。

⁶ 含一年内到期的银行借款。

⁷ 包含一年内到期的债券余额。

⁸ “19 望水 01”发行利率为 6.99%，公司在其存续期第 3 年末将票面利率下调 229 个基点，即 2022 年 10 月 23 日至 2024 年 10 月 22 日，“19 望水 01”票面利率为 4.70%。



公司投资性房地产主要由房屋、建筑物和土地使用权构成，2022 年末同比变化不大。固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备和酒店业家具构成，2022 年末有所增长。同期，公司在建工程规模大幅增长，主要系当年靖港古镇旅游功能提升项目工程投入增加所致。同期，公司无形资产大幅增长，主要系当期土地使用权增加所致。

表 7 2020~2022 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	105.51	75.52	78.58	75.17	66.41	77.87
货币资金	5.24	3.75	7.59	7.26	7.15	8.39
应收账款	23.55	16.86	21.27	20.35	15.70	18.40
预付款项	26.81	19.19	9.92	9.49	5.00	5.86
其他应收款	7.77	5.56	12.82	12.26	9.69	11.36
存货	40.16	28.74	25.04	23.95	26.82	31.44
非流动资产合计	34.21	24.48	25.96	24.83	18.88	22.13
投资性房地产	17.71	12.68	17.58	16.82	14.87	17.43
固定资产	4.51	3.23	2.10	2.01	2.03	2.38
在建工程	5.96	4.27	0.63	0.61	0.60	0.70
无形资产	3.50	2.51	0.38	0.36	0.16	0.18
资产总计	139.71	100.00	104.54	100.00	85.29	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，公司受限资产合计 7.35 亿元，占当期总资产和净资产比重分别为 5.26%和 9.86%。

表 8 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：万元）

项目	受限账面价值	受限原因
投资性房地产	49,086.00	融资抵押
存货	20,973.29	融资抵押
无形资产	3,419.08	融资抵押
合计	73,478.38	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构转为以非流动负债为主，资产负债率水平有所下降。

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构转为以非流动负债为主；同期，公司资产负债率水平下降 3.84 个百分点。

公司流动负债主要由短期借款、预收款项、合同负债、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成。2022 年末，公司短期借款有所增加，由保证借款和信



用借款构成。同期，预收款项继续下降，主要系租赁收入结转且受市场行情影响，当年预收租金下降所致。同期，合同负债规模大幅增长，主要系预收工程款增加所致。其他应付款有所下降，主要系公司当年应付往来款项减少所致。公司一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要系“19 望水 01”部分回售所致⁹。

表 9 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	6.39	9.80	5.19	9.82	7.14	19.83
预收款项	0.00 ¹⁰	0.00	0.01	0.02	4.89	13.59
合同负债	9.48	14.53	4.40	8.34	-	-
其他应付款	0.45	0.69	5.54	10.49	2.48	6.90
一年内到期的非流动负债	2.46	3.77	12.87	24.37	-	-
流动负债合计	21.24	32.57	29.13	55.17	15.42	42.82
长期借款	26.68	40.91	21.56	40.83	9.14	25.38
应付债券	15.11	23.17	-	-	9.97	27.70
非流动负债合计	43.97	67.43	23.67	44.83	20.59	57.18
负债总额	65.21	100.00	52.81	100.00	36.00	100.00
短期有息债务	8.85	13.57	18.06	34.20	7.14	19.83
长期有息债务	41.79	64.08	21.56	40.83	19.11	53.08
总有息债务	50.63	77.64	39.62	75.02	26.25	72.91
资产负债率		46.67		50.52		42.21

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2022 年末，公司长期借款规模继续增长，构成为保证借款和信用借款。同期，公司应付债券规模有所增长，主要系当年发行“22 望城水投债 01/22 望水 01”和“22 望水 02”所致。

2022 年末，公司总有息债务规模及占比均继续增加，债务压力增大。

2022 年末，公司总有息债务规模同比增加 11.02 亿元，且在总负债中的占比进一步提升，债务压力增大。其中，短期有息债务为 8.85 亿元，在总有息债务中的占比为 17.47%，同期，公司非受限货币资金为 5.24 亿元，无法完全覆盖短期有息债务。公司未提供截至 2022 年末有息债务期限结构。

截至 2022 年末，公司无对外担保。

⁹ 根据《长沙市望城区水利投资发展集团有限公司公司债券年度报告（2022 年）》，“19 望水 01”债券持有人于回售登记期（2022 年 9 月 2 日至 2022 年 9 月 8 日）内对其所持有的全部或部分“19 望水 01”登记回售，回售价格为债券面值（100 元/张）。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对本期债券回售情况的统计，“19 望水 01”（债券代码：162341）回售有效期登记数量为 980,000 手。

¹⁰ 2022 年末，公司预收款项为 25.65 万元，占总负债的比重为 0.0039%。



2022 年末，受益于资金注入和资本金拨付，公司所有者权益继续增长，资本实力得到进一步增强。

2022 年末，公司所有者权益为 74.50 亿元，同比增加 22.77 亿元，其中资本公积同比增加 22.20 亿元，主要系公司收到望城区国资中心注册资本金 2.80 亿元及望城区财政局注册资本金 2.49 亿元且长沙市望城区产业投资发展集团有限公司（以下简称“望城产投”）¹¹ 拨付资本金 16.90 亿元所致；未分配利润同比增加 0.60 亿元，资本实力进一步增强。

2022 年，公司盈利对利息的保障能力同比有所提升，可变现资产仍以存货和应收类款项为主，可对整体债务偿还形成一定保障。

2022 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数 1.44 倍，盈利对利息的保障能力有所提升。

2022 年，公司总有息债务/EBITDA 为 31.65 倍，同比有所上升，盈利对有息债务的保障水平较弱。

2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 4.97 倍和 3.08 倍，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖能力均较好。

公司可变现资产以存货和应收类款项为主，流动性一般，但仍可对公司整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流仍为净流出，缺乏对利息和债务的保障能力；投资性净现金流仍为净流出；筹资性净现金流净流入规模大幅增长。

2022 年，公司经营性净现金流仍为净流出，且净流出规模大幅增加，主要系购置土地款较多所致，经营性净现金流依然缺乏对债务和利息的保障能力。同期，公司投资性净现金流仍为净流出。筹资性净现金流仍为净流入，且净流入规模同比大幅增长，主要系银行借款和发行债券规模大幅增长所致。

表 10 2020~2022 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-26.03	-3.41	-4.38
投资性净现金流	-8.47	-8.38	-2.09
筹资性净现金流	32.15	12.23	2.72
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-23.40	-2.75	-3.32
经营性净现金流/流动负债(%)	-103.36	-15.30	-34.02
经营性净现金流/总负债(%)	-44.12	-7.68	-12.45

数据来源：根据公司提供资料整理

¹¹ 2022 年，根据长沙市望城区人民政府常务会决议，长沙市望城区人民政府同意对公司组织架构进行调整，新设望城产投，将望城区国资中心持有的公司 100% 股权划转至其名下。截至本报告出具日，该事项未完成。



外部支持

2022 年，公司获得当地政府在资金注入和财政补贴方面的支持。

除公司外，望城区的投融资主体还有 2 家，为长沙市望城区城市发展集团有限公司（以下简称“望发集团”）和望城经开区投资建设集团有限公司（以下简称“望城经开投”），其中望发集团核心子公司为长沙市望城区城市建设投资集团有限公司（以下简称“望城城投”）和望城交投。望发集团主要从事望城区范围内的片区开发和资产运营管理工作，望城经开投主要从事望城经开区内基础设施建设和片区开发等业务。公司是望城区最重要的水利基础设施建设主体，与其它投融资主体在职能定位和业务范围上划分较为清晰。

表 11 截至 2022 年（末）望城区主要城投公司基础信息（单位：亿元）¹²

企业名称	控股股东	总资产	净资产	营业收入	净利润	业务范围
望城经开投	望城经济技术开发区管理委员会	539.27	235.58	21.92	3.72	主要从事望城经开区内基础设施建设和片区开发等业务
望城城投	望发集团	442.90	226.49	24.29	2.74	主要从事望城区城镇基础设施建设和国有土地开发等业务
望城水利	望城区国资中心	139.71	74.50	9.41	1.00	主要承担望城区水利基础设施的投资和建设任务，负责望城区的防洪工程及城市基础设施建设

数据来源：根据公开资料整理

作为望城区最重要的水利基础设施建设主体，2022 年，公司获得望城区政府在资金注入和财政补贴方面的支持。2022 年，公司获得望城区国资中心增资 2.80 亿元、望城区财政局资本注入 2.49 亿元及望城产投拨付资本金 16.90 亿元。同期，公司获得政府补贴 1.26 亿元，计入其他收益和营业外收入。

担保分析

湖南融担集团为“22 望城水投债 01/22 望水 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖南融担集团前身为湖南担保有限责任公司，成立于 2010 年 4 月，初始注册资本为 15.02 亿元。2018 年 10 月，湖南融担集团更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2022 年末，湖南融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本

¹² 截至本报告出具日，未在公开渠道查询到望发集团和望城交投的财务数据。



为 57.79 亿元，由湖南省财政厅全资持有，湖南省财政厅为湖南融担集团控股股东和实际控制人。

湖南融担集团的担保业务主要由债券担保、贷款担保等融资性直保业务及再担保业务构成。近年来，湖南融担集团直保业务规模持续上升，以债券担保、单笔额度较小的小微企业和“三农”贷款担保业务为主，非融资性直保业务规模上升较快，但占比始终较低。湖南融担集团的再担保业务主要由子公司湖南省融资再担保有限公司负责，实施“4321”的政银担保风险分担模式，对于符合条件的融资担保业务，当借款主体无力偿还到期的担保贷款时，原则上由省级及以上财政和再担保机构、融资担保公司、银行、市州及县市人民政府分别按照 40%¹³、30%、20%、10%的比例进行风险分担。近年来，随着湖南省再担保体系覆盖范围的逐步扩大和政银担保风险分担机制的完善，湖南融担集团再担保业务规模持续增长。

表 12 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末湖南融担集团担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	769.07	64.85	724.39	69.00	494.67	70.19	303.62	81.84
融资担保	765.77	64.57	721.74	68.74	493.75	70.06	302.46	81.53
其中：贷款担保	399.74	33.71	380.22	36.21	315.32	44.74	255.15	68.78
债券担保	366.03	30.86	341.53	32.53	178.43	25.32	47.31	12.75
非融资担保	3.30	0.28	2.65	0.25	0.92	0.13	1.17	0.31
再担保业务	416.90	35.15	325.52	31.00	210.09	29.81	67.35	18.16
在保余额	1,185.97	100.00	1,049.91	100.00	704.77	100.00	370.98	100.00

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

湖南融担集团资产规模持续增长，但应收代偿款规模较大且账龄较长，代偿回收处置压力较大；得益于股东湖南省财政厅通过资产划转和未分配利润转增股本的方式充实实收资本、利润留存以及子公司引进投资者等因素，净资产规模稳步增长。随着收入水平的提升，湖南融担集团净利润保持增长，但整体规模较小，使得总资产收益率和净资产收益处于较低水平，盈利能力有待增强。

¹³ 国家融资担保基金承担 20%、省财政承担 10%、再担保机构承担 10%。

**表 13 2020~2022 年湖南融担集团主要财务数据（单位：亿元、%）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末总资产	92.31	85.20	76.24
期末净资产	63.07	59.51	57.94
期末实收资本	57.79	53.53	53.73
营业收入	7.46	6.09	4.18
担保费收入	5.58	4.84	3.05
投资收益	0.98	1.15	0.81
净利润	0.70	0.60	0.41
期末担保余额	-	1,049.91	704.77
期末准备金拨备率	-	2.79	3.54
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	-	5.04	2.63
-本部	-	5.04	2.63
-湖南中小担保	-	4.75	2.63
-湖南经建担保	-	1.53	2.24
-湖南湘诚担保	-	5.98	14.99
期末累计担保代偿率	-	3.02	3.36
总资产收益率	0.79	0.74	0.56
净资产收益率	1.14	1.01	0.71

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

整体来看，湖南融担集团为省级国有担保公司能够持续获得各级政府和股东多方面的大力支持，担保业务规模保持增长，担保费收入对营业收入的贡献度整体有所提升，净资产规模持续上升，风险的抵御能力不断增强；但同时，湖南融担集团资产收益率处于较低水平，盈利能力有待增强，且代偿回收处置压力较大。

综合而言，湖南融担集团为“22 望城水投债 01/22 望水 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

评级结论

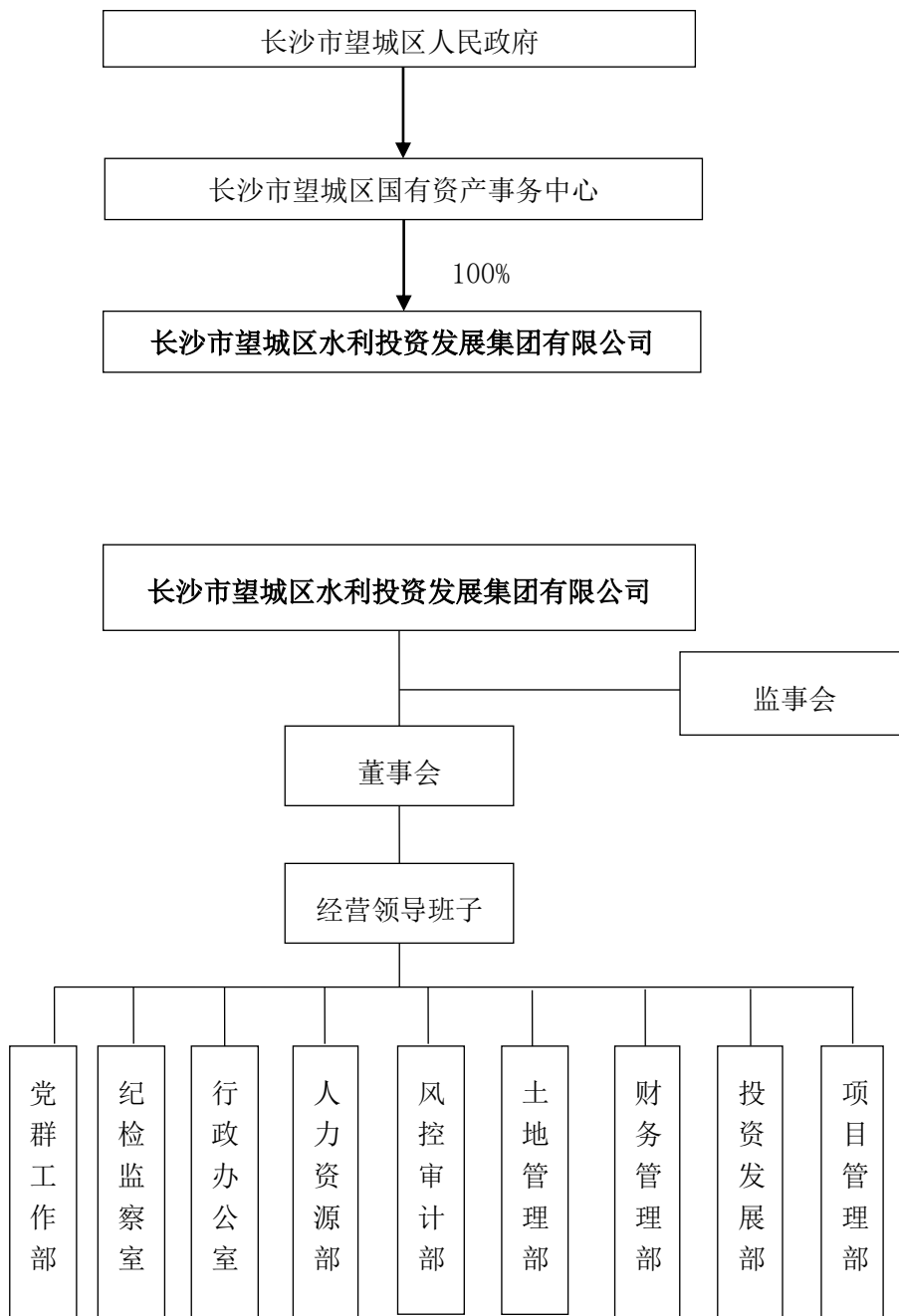
2022 年，长沙市及望城区经济实力继续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；公司主要承担望城区水利基础设施建设，在望城区经济发展中发挥重要作用，2022 年，得到当地政府在资金注入和财政补贴方面的支持。但同时，公司在建及拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力；受砂石场地关停影响，2022 年，公司未开展砂石经营业务，该项业务的经营模式和收益存在一定的不确定性；2022 年末，公司总有息债务规模继续增长，债务压力增大。湖南融担集团为“22 望城水投债 01/22 望水 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公维持望城水利信用等级 AA，评级展望维持稳定，维持“22 望城水投债 01/22 望水 01”信用等级 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2022 年末长沙市望城区水利投资发展集团有限公司股权结构 及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 长沙市望城区水利投资发展集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	52,351	75,882	71,533
应收账款	235,483	212,690	156,969
其他应收款	77,666	128,161	96,851
存货	401,552	250,385	268,177
固定资产	45,116	21,024	20,277
总资产	1,397,111	1,045,350	852,919
短期借款	63,900	51,856	71,400
其他应付款	4,526	55,387	24,831
流动负债合计	212,412	291,339	154,174
长期借款	266,783	215,594	91,379
应付债券	151,070	-	99,717
非流动负债合计	439,689	236,736	205,862
负债合计	652,102	528,076	360,035
实收资本(股本)	10,000	10,000	10,000
资本公积	611,153	389,199	386,699
所有者权益	745,010	517,275	492,884
营业收入	94,097	105,557	126,073
利润总额	10,379	12,492	9,348
净利润	9,956	10,616	6,841
经营活动产生的现金流量净额	-260,327	-34,092	-43,803
投资活动产生的现金流量净额	-84,749	-83,848	-20,927
筹资活动产生的现金流量净额	321,545	122,289	27,242
EBIT	12,951	13,137	9,485
EBITDA	15,999	15,306	11,551
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.44	1.23	0.88
总有息债务	506,319	396,165	262,496
毛利率(%)	6.11	5.78	4.71
总资产报酬率(%)	0.93	1.26	1.11
净资产收益率(%)	1.34	2.05	1.39
资产负债率(%)	46.67	50.52	42.21
应收账款周转天数(天)	857.32	630.36	469.90
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-23.40	-2.75	-3.32



2-2 湖南省融资担保集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元、倍）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	39.36	37.25	29.49
期末应收代偿款	9.38	11.95	12.78
期末交易性金融资产	12.82	11.27	8.97
期末债权投资	0.06	0.13	0.08
期末其他权益工具投资	23.65	21.30	21.35
期末长期股权投资	2.20	0.76	0.22
期末资产总计	92.31	85.20	76.24
期末预收担保费	-	8.39	5.02
期末其他应付款	7.30	4.47	2.59
期末未到期担保责任准备金	2.81	2.34	1.33
期末担保赔偿准备金	9.09	7.47	5.62
期末负债合计	29.25	25.69	18.31
期末实收资本（或股本）	57.79	53.53	53.73
期末资本公积	1.08	2.18	1.18
期末一般风险准备	1.26	0.99	0.82
期末未分配利润	0.81	1.84	1.27
期末所有者权益合计	63.07	59.51	57.94
期末准备金拨备率	-	2.79	3.54
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	5.04	2.63
-湖南中小担保	-	4.75	2.63
-湖南经建担保	-	1.53	2.24
-湖南湘诚担保	-	5.98	14.99
期末累计担保代偿率	-	3.02	3.36
营业总收入	7.46	6.09	4.18
营业总成本	6.26	5.24	3.53
净利润	0.70	0.60	0.41
经营活动产生的现金流量净额	-0.01	6.76	7.85
投资活动产生的现金流量净额	-1.67	-1.84	0.05
筹资活动产生的现金流量净额	0.35	1.00	-
总资产收益率	0.79	0.74	0.56
净资产收益率	1.14	1.01	0.71



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)



附件 4 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/直保担保责任余额×100%
担保风险准备金	担保合同准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%
单一最大客户集中度	单一最大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
前十大客户集中度	前十大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%
利息保障倍数	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



5-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。