



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2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
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【2024】00591

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：

二〇二四年六月二十五日



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	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	163.08	139.71	104.54
所有者权益	82.54	74.50	51.73
总有息债务	63.99	50.63	39.62
营业收入	11.50	9.41	10.56
净利润	1.12	1.00	1.06
经营性净现金流	-9.20	-26.03	-3.41
毛利率	7.37	6.11	5.78
总资产报酬率	1.14	0.93	1.26
资产负债率	49.39	46.67	50.52
债务资本比率	43.67	40.46	43.37
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	1.06	1.44	1.23
经营性净现金流 / 总负债	-12.63	-44.12	-7.68

注：公司提供了 2021~2023 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：王 蓓

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。2023 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，2023 年，得到股东和当地政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持。但同时，2023 年，望城区一般预算收入和政府性基金收入大幅下降；公司在建及拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力；2021 年，公司砂石场地关停，2023 年公司仍未确认砂石经营业务收入，需关注业务可持续性。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：

- 2023 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，2023 年，得到股东和当地政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持；
- 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：

- 2023 年，望城区受行政区划调整和财政体制调整影响，一般预算收入和政府性基金收入大幅下降；
- 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；
- 2021 年，受湖南省河道采砂规划调整影响，公司砂石场地关停，2023 年公司仍未确认砂石



经营业务收入，需关注业务可持续性。



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，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级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	3.10
（一）市场竞争力	2.84
（二）运营能力	2.27
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.76
（一）偿债来源	4.08
（二）债务与资本结构	6.15
（三）保障能力分析	5.20
（四）现金流量分析	1.69
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，能够获得股东和当地政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持。

注：大公国际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	2023/06/27	肖冰、常浩敏	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
AA/稳定	22 望城水投债 01/22 望水 01	AAA	2022/06/17	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“大公国际”）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国际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，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，有效期为被跟踪债券的存续期，望城水利主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际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国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、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

根据大公国际承做的望城水利存续债券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被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。2023 年 11 月，公司股东由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”）变更为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”），截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为 1.00 亿元，望城产投为公司唯一股东，实际控制人为望城区人民政府（见附件 1-1）。截至 2023 年末，公司纳入合并范围一级子公司共 8 家（见附件 1-2）。

治理结构方面，根据公司章程，公司不设股东会，设董事会，董事会成员共 4 人，其中非职工代表董事 3 人，由望城区国资中心委派，职工代表董事 1 人，由职工代表大会选举产生，设董事长一人，由望城区国资中心从董事会成员中指定。公司设经理一人，由股东直接指定，对董事会负责。公司设监事会，由 5 人组成，其中非职工代表监事 3 人，由望城区国资中心委派产生；职工代表监事 2 人，由职工代表大会选举产生，任期三年；监事会设主席一名，由望城区国资中心从监事会成员中指定。此外，公司设置行政办公室、人力资源部、风控审计部、财务管理部、土地管理部、投资发展部及项目管理部等部门。（见附件 1-1）

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 2024 年 5 月 7 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至 2024 年 5 月 7 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，望城水利在公开债券市场发行的债券到期的均已按时兑付本息，存续债券均正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基



调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。



（三）区域环境

2023 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；同期，望城区受行政区划调整和财政体制调整影响，一般预算收入和政府性基金收入大幅下降。

2023 年，长沙市经济实力继续增强，实现地区生产总值 14,331.98 亿元，同比增长 4.8%，三次产业结构调整为 3.2:37.4:59.4，同期，规模以上工业增加值增长 6.8%；固定资产投资同比下降 6.8%，社会消费品零售总额 5,561.67 亿元，同比增长 6.2%。同期，长沙市实现一般公共预算收入 1,227.07 亿元，同比增长 2.1%。

望城区为长沙市辖区，总面积 969 平方公里，辖 11 个街镇，另有雷锋街道、白马街道由高新区托管，黄金园街道、金山桥街道和白箬铺镇由湘江新区托管，2023 年末全区常住人口 98.43 万人。2023 年，望城区地区生产总值继续增长，同期，望城区全年规模以上工业增加值继续增长，但增速有所放缓，固定资产投资增速由正转负，其中工业投资同比下降 32.0%，工业技改投资同比下降 60.4%。

表 2 2021~2023 年长沙市望城区主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023年		2022年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,070.61	4.2	1,053.13	4.6	1,002.84	7.2
规模以上工业增加值	-	4.4	-	7.0	-	7.1
全社会固定资产投资	-	-9.5	-	8.5	-	10.0
一般预算收入	43.51		85.90		86.01	
其中：税收收入	29.16		-		65.27	
政府性基金收入	4.23		164.80		142.41	
一般预算支出	112.59		120.72		117.62	

数据来源：根据公开披露资料整理

2023 年，望城区一般预算收入大幅下降，主要系 2022 年 6 月，湘江新区和岳麓区合署，行政区划调整，将金山桥、黄金园、白箬铺三个街道（镇）划入湘江新区托管，且长沙市对望城区的财政体制进行调整，部分税收级次发生变化，由区级收入划为市级收入所致；同期，政府性基金收入大幅下降，主要系行政区划调整及当期国有土地使用权出让收入体现在国土基金上级补助收入中所致。同期，望城区一般预算支出有所下降。2023 年末，望城区地方政府债务余额为 262.10 亿元，其中一般债务余额 43.66 亿元，专项债务余额 218.44 亿元。

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；2023 年，公司营业收入和毛利润同比有所增长，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。

2023 年，公司营业收入和毛利润均有所增长，主要系工程代建收入增长所致。分板块看，2023 年，公司工程代建收入有所增长，毛利率保持稳定；其他业务主要包括养老服务、民宿旅游和房屋租赁等，2023 年该板块收入有所增长，毛利率有所改善但仍为亏损，主要系民宿旅游业务亏损所致。



表 3 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	11.50	100.00	9.41	100.00	10.56	100.00
工程代建	11.18	97.19	9.26	98.40	10.04	95.16
砂石经营	-	-	-	-	0.29	2.70
其他	0.32	2.81	0.15	1.60	0.23	2.14
毛利润	0.85	100.00	0.57	100.00	0.61	100.00
工程代建	0.85	-	0.71	-	0.83	-
砂石经营	-	-	-	-	-0.11	-
其他	0.00 ¹	-	-0.13	-	-0.11	-
毛利率	7.37		6.11		5.78	
工程代建	7.63		7.63		8.31	
砂石经营	-		-		-39.92	
其他	-1.47		-87.28		-49.36	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程代建

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。公司依据与望城区人民政府等签订的协议，开展水利防洪工程等项目的建设，公司负责项目的可行性研究、报批等相关准备工作及项目的具体建设工作，待项目建设完成后，由望城区人民政府等组织相关单位对工程进行竣工验收。公司工程代建业务按照实际工程进度确认收入，委托方对公司当期完成的工程量进行预结算，以结算的工程成本加成利润作为代建收入金额，公司据此确认收入和成本。截至 2023 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 78.01 亿元，已完成投资 25.18 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，待投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

¹ 2023 年，公司其他业务毛利润为-47.50 万元。



表 4 截至 2023 年末公司在建及拟建工程项目情况（单位：亿元、年）

在建项目名称	计划总投资额	已投资额	建设期间
铜官片区文旅综合开发项目	35.00	3.61	2020~2025
靖港古镇旅游功能提升项目	11.56	11.00	2018~2024
大众垸新康-靖港-乔口片水系连通	4.23	2.00	2020~2023
翻身垸（谭家巷-湘江北路）大堤综合治理工程	1.59	1.59	2020~2023
望城区丁字石艺文化旅游街区基础设施建设项目	3.53	2.56	2023~2024
长沙市望城区职业中等专业学校改扩建项目	2.18	0.43	2023~2024
湘江古镇群望城区西岸核心区基础设施配套工程	19.92	3.99	2023~2026
合计	78.01	25.18	-
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

2021 年，受湖南省河道采砂规划调整影响，公司砂石场地关停，2023 年公司仍未确认砂石经营业务收入，需关注业务可持续性。

公司砂石经营业务原由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，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。2021 年，受湖南省河道采砂规划调整影响，公司砂石场地关停。2023 年，公司未仍未确认砂石业务收入，需关注业务可持续性。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司期间费用继续增长，对利润形成侵蚀，净利润有所增长，政府补助仍是利润的重要补充。

2023 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用继续增长，对利润形成侵蚀，期间费用率



继续提升。同期，公司投资收益有所增长，主要系权益法核算的长期股权投资收益增加所致。同期，公司其他收益规继续增长，主要为水利项目建设补助资金和文旅项目运营补贴，政府补助仍是利润总额的重要补充。同期，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率同比均有所增长。

表 5 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

科目	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用	1.58	0.91	0.54
管理费用	0.81	0.67	0.47
财务费用	0.72	0.24	0.06
期间费用/营业收入	13.75	9.63	5.08
其他收益	2.07	1.26	0.94
投资收益	0.06	0.04	0.07
营业利润	1.24	1.06	1.01
利润总额	1.12	1.04	1.25
净利润	1.12	1.00	1.06
总资产报酬率	1.14	0.93	1.26
净资产收益率	1.35	1.34	2.05

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

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主。截至 2023 年末，公司共获得银行授信 74.14 亿元，未使用授信 18.87 亿元。截至 2023 年末，公司长短期借款（含一年内到期的长期借款）48.61 亿元，其中信用借款为 4.93 亿元；债券融资方面，截至 2023 年末，公司存续债券余额合计 15.38 亿元²，债券类型为公司债和企业债，票面利率为 3.85%~4.70%³。

2023 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主；应收款项和存货占比较高，对资产流动性产生一定影响。

2023 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。2023 年末，公司货币资金有所增长，无受限货币资金。同期，公司应收账款继续增长，前五大应收单位分别为望城区国资中心、长沙市望城区交通建设投资有限公司（以下简称“望城交投”）、长沙市金星文化旅游产业园管理委员会、长沙市望城区慧润乡村民宿运营管理有限公司和长沙市望城区乌山街道社区卫生服务中心，合计占比 99.97%，账龄较为分散，期末坏账准备余额为 0.45 亿元。预付款项主要为预付工程款、土地保证金及资产购置款，2023 年末有所下降，前五名分别为长沙市望城区征地拆迁事务所、长沙市公共资源交易中心、长沙市望城区财政局、长沙市望城区住房租赁中心和长沙市望城区兴业物资贸易有限公司，合计占比 84.02%，账龄主要集中在 2 年以内。2023 年末，公司其他应收款有所增长，主要由往来款构成；前五名欠款单位分别为长沙市望城区财政结算中心、长沙市现代农业开发建设有限公司、长沙市望城区泔水河坝项目建设指挥部、望城区国资中心和长沙市现代农业发展集团有限公司，合计占比

² 包含一年内到期的债券余额。

³ “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%。



91.94%，集中度较高；账龄主要集中在 1 年以内，坏账准备余额为 0.09 亿元。2023 年末，公司存货继续增长，主要系当年取得多宗土地使用权所致，其中拟开发土地 66.51 亿元。

公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产构成。公司投资性房地产主要由房屋建筑物和土地使用权构成，2023 年末小幅下降。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，2023 年末继续增长。同期，公司在建工程和无形资产均有所下降。

表 6 2021~2023 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	128.66	78.90	105.51	75.52	78.58	75.17
货币资金	13.34	8.18	5.24	3.75	7.59	7.26
应收账款	27.18	16.67	23.55	16.85	21.27	20.35
预付款项	9.11	5.59	26.81	19.19	9.92	9.49
其他应收款	8.81	5.40	7.77	5.56	12.82	12.26
存货	68.19	41.82	40.16	28.74	25.04	23.95
非流动资产合计	34.42	21.10	34.21	24.48	25.96	24.83
投资性房地产	16.38	10.05	17.71	12.68	17.58	16.82
固定资产	4.78	2.93	4.51	3.23	2.10	2.01
在建工程	5.84	3.58	5.96	4.27	0.63	0.61
无形资产	3.42	2.10	3.50	2.51	0.38	0.36
资产总计	163.08	100.00	139.71	100.00	104.54	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 末，公司受限资产合计 13.74 亿元，占当期总资产比重为 8.42%。

表 7 截至 2023 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	19,999	融资抵押
存货	113,817	融资抵押
无形资产	3,545	融资抵押
合计	137,361	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率有所上升。

2023 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；同期，公司资产负债率水平有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、合同负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末，公司短期借款有所下降，主要系保证和信用借款下降所致。同期，合同负债继续增长，主要系预收工程款增加所致。同期，其他应付款小幅增长。公司一年内到期的非流动负债有所增长，主要系一年内到期的长期借款增加所致。



表 8 2021~2023 年末公司负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	6.00	7.45	6.39	9.80	5.19	9.82
合同负债	11.75	14.59	9.48	14.53	4.40	8.34
其他应付款	0.80	1.00	0.45	0.69	5.54	10.49
一年内到期的非流动负债	8.58	10.65	2.46	3.77	12.87	24.37
流动负债合计	29.26	36.33	21.24	32.57	29.13	55.17
长期借款	34.45	42.77	26.68	40.91	21.56	40.83
应付债券	14.97	18.58	15.11	23.17	-	-
非流动负债合计	51.28	63.67	43.97	67.43	23.67	44.83
负债总额	80.54	100.00	65.21	100.00	52.81	100.00
短期有息债务	14.58	18.10	8.85	13.57	18.06	34.19
长期有息债务	49.42	61.36	41.79	64.08	21.56	40.83
总有息债务	63.99	79.46	50.63	77.64	39.62	75.02
资产负债率		49.39		46.67		50.52

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。2023 年末, 公司长期借款继续增长, 主要系保证借款和信用借款增加所致。同期, 公司应付债券小幅下降, 主要系转入一年内到期所致。

2023 年末, 公司总有息债务规模及占比均继续增加, 非受限货币资金基本能够覆盖短期有息债务, 短期偿债压力不大。

2023 年末, 公司总有息债务规模增至 63.99 亿元, 在总负债中的占比进一步提升, 其中, 短期有息债务为 14.58 亿元, 同期, 公司非受限货币资金为 13.34 亿元, 基本可以覆盖短期有息债务, 短期偿债压力不大。公司未提供截至 2023 年末有息债务期限结构。

截至 2023 年末, 公司无对外担保。

2023 年末, 受益于股东支持和盈余积累, 公司所有者权益继续增长。

2023 年末, 公司所有者权益增至 82.54 亿元, 其中资本公积有所增加, 主要系应付股东望城产投 9.00 亿元款项转为注资款所致; 同期, 公司未分配利润同比增加。

2023 年, 公司盈利对债务的保障较弱, 可变现资产仍以存货和应收款项为主, 可对整体债务偿还形成一定保障。

2023 年, 公司 EBITDA 对利息的保障倍数 1.06 倍, 总有息债务/EBITDA 为 29.01 倍, 盈利对债务的保障较弱。

2023 年末, 公司流动比率和速动比率分别为 4.40 倍和 2.07 倍, 流动资产及速动资产均可对流动负债形成覆盖。

公司可变现资产以存货和应收款项为主, 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

2023 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；筹资性净现金流仍为净流入。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流出，净流出规模有所减少，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，净流入规模有所减少。

表 9 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	-9.20	-26.03	-3.41
投资性净现金流	-2.32	-8.47	-8.38
筹资性净现金流	19.63	32.15	12.23
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-4.44	-23.40	-2.75
经营性净现金流/流动负债（%）	-36.44	-103.36	-15.30
经营性净现金流/总负债（%）	-12.63	-44.12	-7.68

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2023 年，公司获得股东和当地政府在资金注入和财政补贴方面的有力支持。

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”），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”）。公司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 10 2023 年（末）望城区相关基础设施建设公司财务情况（单位：亿元）

企业名称	总资产	总负债	营业收入	净利润	业务范围
望城经开	546.38	303.26	22.84	3.86	主要从事望城经开区内基础设施建设、土地开发整理等业务
望城城投	474.34	232.85	24.22	4.44	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	163.08	80.54	11.50	1.12	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：根据公司提供资料整理

作为望城区最重要的水利基础设施建设主体，2023 年，公司获得股东和政府在资金注入和财政补贴方面的有力支持。2023 年，股东望城产投将对公司 9.00 亿元债权转为注资款。同期，公司获得政府补贴 2.07 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，于 2010 年 4 月由湖南省中小企业服务中心、湖南财信投资控股有限责任公司、湖南发展投资集团有限公司和湖南经济技术投资担保公司共同出资组建，初始注册资本为 15.02 亿元。2017 年，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）整合湖南省省属相关国有担保资源组建了湖南省担保集团有限公司，注册资本为 40.00 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 2020 年末，湖南



融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 53.73 亿元。因湖南融担集团子公司湖南省湘诚融资担保有限责任公司（以下简称“湖南湘诚担保”）无偿划转前未理顺与湖南枫林宾馆有限公司交叉持股问题，导致湖南湘诚担保无偿划转日的账面净资产不实，2021 年还原无偿划转日湖南湘诚担保账面净资产，湖南融担集团实收资本减少 0.20 亿元。2022 年，湖南融担集团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增加湖南融担集团实收资本，截至 2023 年末，湖南融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 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、单笔额度较小的住房公积金贷款、小微企业贷款、“三农”贷款担保业务为主，非融资性直保业务规模及占比始终较小。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，再担保业务实施“4321”的政银担风险分担模式，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%、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 11 2020~2022 年末及 2023 年 6 月末湖南融担集团担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	916.05	55.52	847.46	60.11	724.39	69.00	494.67	70.19
融资担保	902.18	54.68	839.00	59.51	721.74	68.74	493.75	70.06
其中：贷款担保	532.11	32.25	461.49	32.73	380.22	36.21	315.32	44.74
债券担保	370.07	22.43	377.51	26.78	341.53	32.53	178.43	25.32
非融资担保	13.87	0.84	8.46	0.60	2.65	0.25	0.92	0.13
再担保业务	734.01	44.48	562.34	39.89	325.52	31.00	210.09	29.81
在保余额	1,650.06	100.00	1,409.80	100.00	1,049.91	100.00	704.77	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整体增长，但应收代偿款规模较大，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、现金出资和未分配利润转增股本的方式补充实收资本，加之利润留存、增加提取一般风险准备等因素，净资产规模持续增长。随着担保业务的逐步拓展，湖南融担集团本部及子公司湖南省中小企业融资担保有限公司（以下简称“湖南中小担保”）的融资担保责任余额放大倍数增长，其中 2022 年末湖南中小担保的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对业务拓展空间形成限制。盈利方面，湖南融担集团净利润保持增长，其中 2023 年得益于其他权益工具投资所获股利收入和政府补助增加，湖南融担集团净利润增幅较大，资产收益率明显提升。



表 12 2021~2023 年湖南融担集团主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	91.33	92.31	85.20
期末净资产	64.99	63.07	59.51
期末实收资本	57.79	57.79	53.53
营业收入	9.74	7.46	6.09
担保业务收入	5.47	5.58	4.84
投资收益	2.10	0.98	1.15
净利润	1.81	0.70	0.60
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

整体来看，湖南融担集团作为省级国有担保公司，承担构建全省政府性融资担保体系的重要职能，同时能够持续获得政府和股东多方面的大力支持，净资产规模持续上升，银行授信额度充足，有利于湖南融担集团担保业务的持续开展；但同时，湖南融担集团直保业务行业集中度较高，代偿回收处置压力较大，部分担保业务经营主体的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平。

综合分析，大公国际维持湖南融担集团信用等级 AAA，评级展望维持稳定，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。

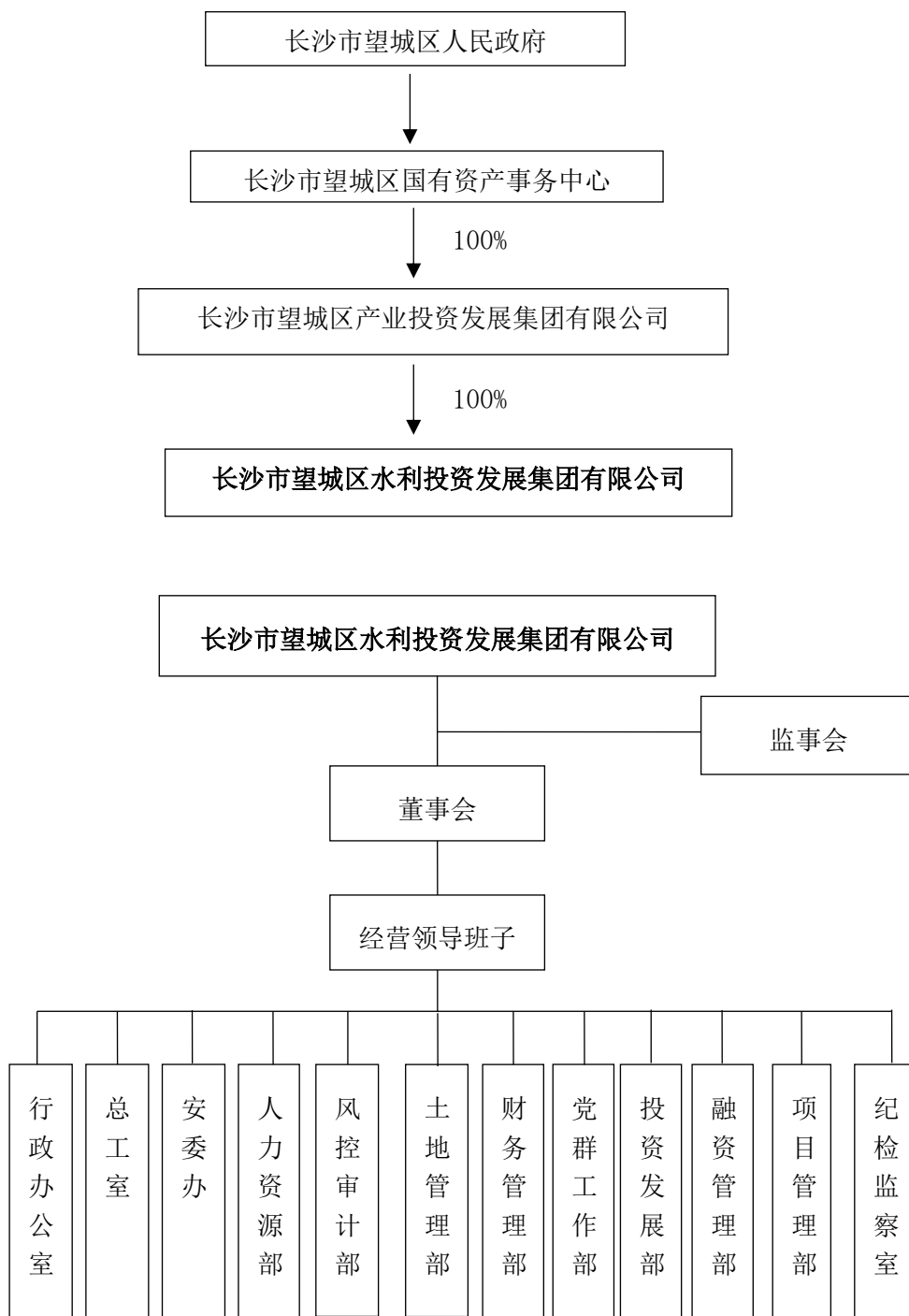
评级结论

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



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 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



1-2 截至2023年末长沙市望城区水利投资发展集团有限公司纳入合并范围的一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	长沙市望城区望湘砂石管理有限公司	100.00	无偿划转
2	长沙金水生态环境投资开发有限公司	100.00	无偿划转
3	长沙市望城区文化旅游投资发展有限公司	100.00	无偿划转
4	长沙东岸投资开发有限公司	100.00	设立
5	长沙市望城区纬地置业有限公司	100.00	无偿划转
6	长沙市望城区国泽康养产业发展有限公司	100.00	设立
7	长沙市望城区望禹水质检测有限公司	100.00	设立
8	长沙市望城区水建投乌山自来水有限公司	100.00	设立

数据来源：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	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	133,382	52,351	75,882
应收账款	271,832	235,483	212,690
其他应收款	88,099	77,666	128,161
存货	681,947	401,552	250,385
固定资产	47,799	45,116	21,024
总资产	1,630,793	1,397,111	1,045,350
短期借款	60,000	63,900	51,856
其他应付款	8,015	4,526	55,387
流动负债合计	292,598	212,412	291,339
长期借款	344,491	266,783	215,594
应付债券	149,667	151,070	-
非流动负债合计	512,773	439,689	236,736
负债合计	805,370	652,102	528,076
实收资本	10,000	10,000	10,000
资本公积	696,748	611,153	389,199
所有者权益	825,423	745,010	517,275
营业收入	115,049	94,097	105,557
利润总额	11,222	10,379	12,492
净利润	11,151	9,956	10,616
经营活动产生的现金流量净额	-92,017	-260,327	-34,092
投资活动产生的现金流量净额	-23,230	-84,749	-83,848
筹资活动产生的现金流量净额	196,278	321,545	122,289
EBIT	18,523	12,951	13,137
EBITDA	22,059	15,999	15,306
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.06	1.44	1.23
总有息债务	639,908	506,319	396,165
毛利率 (%)	7.37	6.11	5.78
总资产报酬率 (%)	1.14	0.93	1.26
净资产收益率 (%)	1.35	1.34	2.05
资产负债率 (%)	49.39	46.67	50.52
应收账款周转天数 (天)	793.72	857.32	630.36
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-4.44	-23.40	-2.75



2-2 湖南省融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	34.68	39.36	37.25
期末应收代偿款	11.16	9.38	11.95
期末交易性金融资产	12.57	12.82	11.27
期末债权投资	0.03	0.06	0.13
期末其他权益工具投资	23.43	23.65	21.30
期末长期股权投资	2.42	2.20	0.76
期末资产总计	91.33	92.31	85.20
期末其他应付款	2.45	7.30	4.47
期末未到期担保责任准备金	2.80	2.81	2.34
期末担保赔偿准备金	13.09	9.09	7.47
期末负债合计	26.34	29.25	25.69
期末实收资本(或股本)	57.79	57.79	53.53
期末资本公积	1.15	1.08	2.18
期末一般风险准备	1.55	1.26	0.99
期末未分配利润	2.57	0.81	1.84
期末所有者权益合计	64.99	63.07	59.51
营业收入	9.74	7.46	6.09
营业支出	7.65	6.26	5.24
净利润	1.81	0.70	0.60
经营活动产生的现金流量净额	-2.45	-0.01	6.76
投资活动产生的现金流量净额	1.09	-1.67	-1.84
筹资活动产生的现金流量净额	0	0.35	1.00
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02



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
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 4 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）
准备金拨备率	各项准备金合计/融资担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×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%



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。