



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 济宁市新城发展投资有限责任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】00665

大公国际资信评估有限公司通过对济宁市新城发展投资有限责任公司及“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”的信用状况进行跟踪评级，确定济宁市新城发展投资有限责任公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十六日



## 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
18 新城 01 /PR 新城 01	4	7	AA+	AA+	2023.06
19 济新 01 /PR 济城 01	4	7	AA+	AA+	2023.06

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	132.41	138.34	144.78
所有者权益	62.43	61.67	60.47
总有息债务	15.08	17.69	21.07
营业收入	8.78	8.44	8.39
净利润	0.76	1.20	1.13
经营性净现金流	6.13	4.12	0.92
毛利率	12.79	9.10	5.41
总资产报酬率	1.55	1.80	1.20
资产负债率	52.85	55.42	58.23
债务资本比率	19.45	22.29	25.83
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.52	1.82	2.18
经营性净现金流 / 总负债	8.36	5.12	0.91

注: 公司提供了 2021~2023 年财务报表, 和信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021 年财务报表进行了审计, 山东舜天信诚会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2022~2023 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2021 年财务数据使用 2022 年审计报告期初数据。

评级小组负责人: 程春晓

评级小组成员: 张行行

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

济宁市新城发展投资有限责任公司(以下简称“济宁新城”或“公司”)仍主要从事济宁市太白湖新区基础设施建设等业务。跟踪期内, 济宁市地区生产总值和一般预算收入保持增长, 公司仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持, 但济宁市地方政府债务规模继续增长, 公司在建及拟建项目待投资规模较大, 其他应收款规模仍较大, 存货在总资产中占比较高, 受限资产规模较大, 且短期偿债压力仍较大。此外, 瀚华融资担保股份有限公司(以下简称“瀚华担保”)为“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 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, 济宁市地区生产总值和一般预算收入保持增长;
- 公司是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体, 在城市发展中发挥重要作用, 仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持;
- 瀚华担保为“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

### 主要风险/挑战:

- 2023 年, 济宁市地方政府债务规模继续增长, 债务压力进一步加重;
- 2023 年末, 公司在建及拟建项目待投资规模较大, 未来面临较大资本支出压力;
- 2023 年末, 公司其他应收款规模仍较大, 且以开发成本为主的存货在总资产中占比较高, 对公司资金形成一定占用;
- 2023 年末, 公司受限资产规模较大, 对资产



流动性产生一定影响；

- 2023 年末，公司期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度很低，短期偿债压力仍较大。



## 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
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>3.39</b>
（一）市场竞争力	3.28
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	1.00
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>3.82</b>
（一）偿债来源	1.43
（二）债务与资本结构	5.08
（三）保障能力分析	4.76
（四）现金流量分析	5.19
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>a-</b>
<b>外部支持</b>	<b>4</b>
<b>模型结果</b>	<b>AA</b>

外部支持说明：公司是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，在城市发展中发挥重要作用，仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 bbb+ 变动至本次评级的 a-，理由为 2023 年末公司短期有息债务规模下降，同时 2023 年公司经营性现金流净流入规模同比有所增长。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 5 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为公司是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持，但是综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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 <sup>1</sup>	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	18 新城 01/PR 新城 01	AA+	2023/06/25	王鹏、弓艳华	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文全文
	19 济新 01/PR 济城 01	AA+				
AA/稳定	19 济新 01/PR 济城 01	AA+	2019/04/10	卢田、李婷婷、李丽莉	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文全文
AA/稳定	18 新城 01/PR 新城 01	AA+	2017/11/13	杨绪良、乔其明、何敬岩	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文全文

<sup>1</sup> “PR 济城 01” 曾用名“19 济城 01”，“PR 新城 01” 曾用名“18 新城 01”。



## 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济宁市新城发展投资有限责任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，济宁新城主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 26 日至 2025 年 6 月 25 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。在有效期限内，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济宁市新城发展投资有限责任公司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
18 新城 01/ PR 新城 01	4.00	0.80	2018.03.23~2025.03.23	2.40 亿元用于济宁市太白湖新区产业园建设项目，1.60 亿元用于补充公司营运资金	已按募集资金要求使用完毕
19 济新 01/ PR 济城 01	4.00	1.60	2019.05.06~2026.05.06	2.40 亿元用于济宁市太白湖新区产业园建设项目，1.60 亿元用于补充公司营运资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

济宁新城前身为济宁北湖旅游度假区有限责任公司，成立于 2008 年 5 月 13 日，由济宁太白湖新区管理委员会<sup>2</sup>（以下简称“太白湖新区管委会”）和济宁北湖旅游管理服务中心<sup>3</sup>（以下简称“旅游管理中心”）共同出资设立的有限责任公司，公司初始注册资金为 100 万元，太白湖新区管委会和旅游管理中心分别持股 90%和 10%。经历数次增资和股东变更，截至 2023 年末，公司注册资本为 8.11 亿元，济宁城投控股集团有限公司<sup>4</sup>（以下简称“济宁城投”）是公司唯一股东，济宁市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。截至 2023 年末，公司纳入合并范围内的子公司有 2 家，分别为济宁新城园林绿化有限公司（以下简称“新城园林”）和济宁北湖物业服务有限公司（以下简称“北湖物业”），均为全资子公司，较 2022 年末无变化。

公司依据有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构。2023 年，公司章程未发生重大变化：公司不设股东会，由济宁城投行使股东职权；公司设董事会，成员 5 人，其中职工代表董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生，非职工代表董事由股东委派，董事会设董事长 1 人，由董事会选举产生；公司设监事会，成员 3 人，其中股东委派 1 人，职工监事 1 人，由公司职工代表大会选举产生，监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生；公司设总经理，同时兼任公司法定代表人，由董事会决定聘任或解聘，对董事会负责。此外，公司根据业务规划和发展需要，设置了规划发展部、财务部、投融资部、建筑工程部等职能部门。

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 13 日，公司本部无信贷违约情况。截至本报告出具日，公司本部在债券市场发行的到期债券均已按时兑付，存续

<sup>2</sup> 原名为济宁北湖省级旅游度假区管理委员会。

<sup>3</sup> 原名为济宁市任城区北湖开发公司，2008 年 8 月 6 日变更为现名。

<sup>4</sup> 曾用名济宁新城投资有限责任公司。



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，济宁市地区生产总值和一般预算收入保持增长，但地方政府债务规模继续增长，债务压力进一步加重；济宁市太白湖新区地区生产总值和一般预算收入均同比增长。**

济宁市是山东省下辖地级市，位于山东省西南部，是山东省政府批复的淮海经济区中心城市之一，是历史文化名城、滨水生态旅游城市；现下辖 2 个市辖区、2 个县级市、7 个县和 3 个功能区，总面积 1.1 万平方公里。济宁市矿产资源丰富，煤和建材类非金属矿产为济宁市优势矿产，稀土为济宁市特色矿产，全市煤炭保有资源量位居全省第一位，同时也是全国粮棉油基地和特色农产品基地。济宁市是区域经济强市，拥有济宁国家级高新区和 12 家省级经济开发区，建成煤化工、工程机械、生物技术、纺织新材料、汽车零配件、光电特色产业、电子信息等多个国家级产业基地，所辖多家企业进入中国企业 500 强。截至 2023 年末，济宁市常住人口 824.05 万人。

2023 年，济宁市地区生产总值保持增长，增速同比有所提高，地区生产总值规模在山东省 16 个地级市中位列第 6；同期，济宁市规模以上工业增加值增速同比有所增长，固定资产投资增速由负转正，社会消费品零售总额保持增长且增速大幅提高，进出口总额继续增加。总体来看，2023 年济宁市主要经济指标均有所增长，经济运行整体向好，经济实力排名处于山东省中上游水平。

**表 2 2021~2023 年济宁市主要经济财政指标（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	5,516.0	6.5	5,316.9	4.4	5,070.0	8.5
人均地区生产总值（元）	66,938	-	64,132	-	60,728	8.6
规模以上工业增加值	-	10.6	-	8.6	-	13.1
固定资产投资	-	7.1	-	-16.1	-	12.4
社会消费品零售总额	2,732.7	11.0	2,463.0	0.1	2,459.6	15.6
进出口总额	971.5	30.0	848.2	25.0	678.7	24.6
三次产业结构	11.4:37.6:51.0		11.5:38.9:49.6		11.5:40.1:48.4	
一般预算收入	475.01		447.66		440.52	
其中：税收收入	323.63		301.68		331.80	
政府性基金收入	417.59		434.48		550.14	
一般预算支出	782.79		746.95		727.23	

数据来源：根据 2021~2023 年济宁市国民经济和社会发展统计公报、济宁市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案表、济宁市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案表、济宁市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案表整理

2023 年，济宁市以税收收入为主的一般预算收入同比增长 6.1%，税收收入占比为 68.13%，财政收入质量较好；从税种构成上来看，税收收入以增值税、企业所得税、资源税和契税为主；以国有土地使用权出让金收入为主的政府性基金收入规模有所下降，土地出让收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响，具有一定不稳定性。2023 年，济宁



市一般预算支出规模继续增长，主要为教育支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出和农林水支出等。2023 年末，济宁市地方政府债务余额为 1,714.1 亿元，其中一般债务余额 523.6 亿元，专项债务余额 1,190.5 亿元，地方政府债务规模继续增长，债务压力进一步加重。

太白湖新区于 2008 年 2 月批准设立，位于济宁市中心城区南部，辖区面积 133 平方公里，下辖石桥镇、许庄街道 2 个镇街。太白湖新区发展定位为济宁市“行政商务中心、科教文化基地、休闲度假圣地、生态宜居新城”，是未来济宁城市的主中心。2023 年，太白湖新区全区地区生产总值 59.47 亿元，同比增长 5.5%，固定资产投资同比增长 17.7%，社会消费品零售总额增速 13%；全区实现一般公共预算收入 18.6 亿元，同比增长 1.2%，其中税收收入 16.7 亿元，占收入的比重为 89.9%。

## 财富创造能力

2023 年，公司营业收入随着基础设施建设业务收入增加同比小幅增加，毛利润同比有所增长，毛利率明显提升；基础设施建设业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。

公司仍主要从事济宁市太白湖新区基础设施建设等业务。2023 年，公司营业收入随着基础设施建设业务收入增加同比小幅增加，毛利润同比有所增长。分板块来看，基础设施建设业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源，毛利率同比提升，主要系本期新增结转的道路工程项目毛利率较高，同时毛利率相对偏低的棚改项目本期无收入结转所致；公司其他业务主要包括房屋租赁、物业服务等，规模有所增长，在营业收入中占比仍很小。2023 年，由于公司基础设施建设业务及其他业务毛利率均同比有所提高，且毛利率较高的其他业务在营业收入中占比提高，公司毛利率明显提升。

表 3 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）<sup>5</sup>

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	8.78	100.00	8.44	100.00	8.39	100.00
基础设施建设业务	8.29	94.47	8.13	96.33	8.01	95.43
其他业务	0.49	5.53	0.31	3.67	0.38	4.57
毛利润	1.12	100.00	0.77	100.00	0.45	100.00
基础设施建设业务	0.93	82.78	0.67	87.81	0.45	99.24
其他业务	0.19	17.22	0.09	12.19	0.00 <sup>6</sup>	0.76
毛利率		12.79		9.10		5.41
基础设施建设业务		11.21		8.29		5.63
其他业务		39.79		30.17		0.90

数据来源：根据公司提供资料整理

公司仍是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，主要负责太白湖新区的基础设施、棚户区改造及园林绿化等业务建设，在城市发展中发挥重要作用；截至 2023 年末，公司在建及拟建项目待投资规模较大，未来面临较大资本支出压力。

公司仍是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，主要负责太白湖新区的基础设施、棚户区改造及园林绿化等业务建设，在城市发展中发挥重要作用。公司历史上承接了多项棚户区改造、道路施工及山东省第 23 届运动会综合指挥中心等建设项目。2023 年，公司基础

<sup>5</sup> 部分合计数存在尾差系四舍五入形成，下同。

<sup>6</sup> 2021 年其他业务毛利润为 34.66 万元。



设施建设收入主要来自于荷花路升级改造工程、北湖中路拓宽工程及火炬路升级改造工程等基础设施建设项目。

公司基础设施建设业务模式主要为委托代建模式，受太白湖新区管委会委托，在太白湖新区辖内从事各类基础设施工程建设。项目一般采取与政府签署委托代建协议并从中获得总投资额一定比例代建费的业务运营模式，济宁北湖省级旅游度假区财政金融局<sup>7</sup>（以下简称“区财政金融局”）根据公司项目建设的需要拨付建设资金。根据公司与太白湖新区管委会签订的委托代建协议，北湖市政建设、路网改造及清淤工程等系列项目委托建设管理费按照双方认定的合同代建工程项目总投资额的 13.00% 给付，西北片区棚户区改造、高压走廊等系列项目委托建设管理费按照双方认定的合同代建工程项目总投资额的 3.50% 给付。2023 年 6 月，根据太白湖新区管委会下达通知，西北片区城中村改造项目二期（2#地块 B 片区）由原委托代建模式变更为自营建设模式。

截至 2023 年末，公司在建项目主要为济宁太白湖新区北湖湾北地块生态治理修复工程 EPC 项目、西北片区城中村改造项目等，主要在建项目计划总投资合计 35.11 亿元，已投资额 22.62 亿元。同期，公司主要拟建项目计划总投资为 21.62 亿元。整体来看，公司在建及拟建项目待投资规模较大，未来面临较大资本支出压力。

**表 4 截至 2023 年末济宁新城主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）**

项目名称	建设期间	总投资额	已投资额
在建项目			
济宁太白湖新区北湖湾北地块生态治理修复工程 EPC 项目	2018~2024	2.69	0.91
西北片区城中村改造项目二期（2#地块 B 片区）	2019~2024	14.51	10.40
西北片区城中村改造项目二期（3#地块）	2020~2024	17.91	11.31
<b>合计</b>	-	<b>35.11</b>	<b>22.62</b>
拟建项目			
运河天地文创园项目	2023~2025	5.40	0
永润广场-大健康产业园	2023~2025	5.00	0
张营片区棚户区改造项目	2023~2026	11.22	0
<b>合计</b>	-	<b>21.62</b>	<b>0</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司园林绿化业务主要通过子公司新城园林开展，2023 年实现收入 7.40 万元，主要为新运河苗圃项目收入；物业服务主要通过公司本部及子公司北湖物业开展，2023 年合并口径共实现物业费收入 0.02 亿元；同期，公司实现房屋租赁收入 0.45 亿元，规模同比有所增加。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2023 年，公司营业收入同比小幅增加，期间费用率同比小幅下降，期间费用规模仍较大，对利润空间形成明显侵蚀；同期，公司其他收益同比有所下降，但财政补助资金仍是公司利润的重要来源。

2023 年，公司营业收入同比小幅增加期间费用率同比小幅下降，公司期间费用由管理费用和财

<sup>7</sup> 原名为济宁市财政局北湖分局。



务费用构成，其中管理费用同比有所增长，主要系新增社会保险费、住房公积金等费用所致，财务费用同比小幅下降，公司期间费用规模仍较大，对利润空间形成明显侵蚀。2023 年，公司其他收益同比有所下降，主要是财政补助资金，仍是公司利润的重要来源。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比下降，总资产报酬率和净资产收益率有所下滑，盈利水平有所下降。

**表 5 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	8.78	8.44	8.39
营业成本	7.65	7.67	7.94
毛利率	12.79	9.10	5.41
期间费用	2.48	2.41	1.37
其中：管理费用	1.13	1.02	0.80
财务费用	1.35	1.39	0.57
期间费用率	28.21	28.57	16.31
其他收益	2.49	2.91	2.21
营业利润	0.83	1.20	1.16
利润总额	0.76	1.20	1.14
净利润	0.76	1.20	1.13
总资产报酬率	1.55	1.80	1.20
净资产收益率	1.22	1.94	1.87

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

公司融资渠道主要包括银行借款、债券发行和融资租赁等。

公司融资渠道主要包括银行借款、债券发行和融资租赁等。截至 2023 年末，公司获得银行授信总额 2.39 亿元<sup>8</sup>，无结余额度，银行借款中无信用借款。债券发行方面，2023 年，公司发行“23 济新城”募集资金 3.50 亿元。截至 2023 年末，公司融资租赁规模为 2.32 亿元。

2023 年末，公司资产规模同比有所下降，其他应收款规模仍较大，且以开发成本为主的存货在总资产中占比较高，对公司资金形成一定占用；同期，公司受限资产规模较大，部分科目受限占比很高，对资产流动性产生一定影响。

2023 年末，公司资产规模同比有所下降，资产结构仍以流动资产为主，流动资产占比小幅下降。

<sup>8</sup> 此外，太白湖新区西南片区棚户区改造项目贷款由国家开发银行发放，经济宁市财金投资有限公司进行转贷，授信额度 6.03 亿元。



**表 6 2021~2023 年末公司资产构成（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
<b>流动资产合计</b>	<b>87.02</b>	<b>65.72</b>	<b>93.10</b>	<b>67.30</b>	<b>109.79</b>	<b>75.83</b>
货币资金	0.61	0.46	1.15	0.83	2.50	1.73
预付款项	5.55	4.19	5.84	4.22	5.45	3.76
其他应收款	9.81	7.41	9.95	7.19	12.64	8.73
存货	70.75	53.43	75.82	54.80	88.84	61.36
<b>非流动资产合计</b>	<b>45.40</b>	<b>34.28</b>	<b>45.24</b>	<b>32.70</b>	<b>34.99</b>	<b>24.17</b>
固定资产	11.40	8.61	11.77	8.51	12.15	8.39
无形资产	2.51	1.89	2.60	1.88	2.69	1.86
其他非流动资产	30.85	23.30	30.53	22.07	20.05	13.85
<b>资产总计</b>	<b>132.41</b>	<b>100.00</b>	<b>138.34</b>	<b>100.00</b>	<b>144.78</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司流动资产主要由预付款项、其他应收款和存货构成。其中，预付款项同比小幅下降，主要为预付工程款，账龄集中在 3 年以上，未结算原因主要系工程未完工；其他应收款规模仍较大，同比小幅下降，仍主要为同济宁新城国有资产运营管理有限公司等往来款，账龄在 1 年以内占比 48.36%，累计计提坏账准备规模为 23.59 万元，前五大集中度仍较高；存货规模同比有所下降，仍主要是公司开展基础设施项目建设形成的开发成本，在总资产中占比较高，对公司资金形成一定占用。同期，公司货币资金规模同比有所下降，主要用于偿还到期债务等，截至 2023 年末非受限货币资金规模为 0.11 亿元，规模很小。

**表 7 2023 年末公司其他应收款前五大单位明细情况（单位：亿元、%）**

单位名称	金额	账龄	占比
济宁新城国有资产运营管理有限公司	3.66	1 年以内	37.31
济宁北湖建设集团有限公司	1.45	1~2 年	14.77
永霁（济宁）健康产业有限公司	1.38	2~3 年	14.08
山东济宁北湖文化旅游有限公司	1.26	1~2 年，2~3 年，3~5 年	12.86
济宁太白湖控股集团有限公司	0.82	1 年以内	8.35
<b>合计</b>	<b>8.57</b>	-	<b>87.37</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司非流动资产主要由固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。其中，固定资产规模因计提折旧增加小幅下降，累计计提折旧 2.56 亿元，仍主要为房屋及建筑物，其中北湖创业大厦账面净值 11.39 亿元，尚未取得房屋产权证书；无形资产规模小幅下降，主要为土地使用权，未计提减值准备；其他非流动资产同比小幅增长，仍主要是未计入在建工程的开发项目，该类项目由政府前期支付建设款项，其中省 23 届运动会综合指挥中心<sup>9</sup>（以下简称“指挥中心”）期末余额为 28.09 亿元，期末全部用于抵押。

资产周转方面，2023 年公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 3,446.37 天和 1.21 天，周转效率同比有所提高。

资产受限方面，截至 2023 年末，公司受限资产规模较大，占总资产及净资产比重分别为 39.66% 和 84.12%，对资产流动性产生一定影响；其中部分科目受限占比很高。

<sup>9</sup> 指挥中心位于北湖生态新城中心区核心位置，主要用于推动全民健身等用途，目前租赁给济宁市人民政府使用。



**表 8 2023 年末公司资产受限情况（单位：亿元、%）**

受限资产科目	受限金额	受限占对应科目比重	受限原因
货币资金	0.51	82.87	用于担保的定期存款或通知存款、冻结资金
存货	10.02	14.16	抵押
固定资产	11.40	100.00	抵押
无形资产	2.51	100.00	抵押
其他非流动资产	28.09	91.04	抵押
<b>合计</b>	<b>52.52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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，公司负债规模同比继续下降，负债结构仍主要以流动负债为主，资产负债率同比继续下降。

2023 年末，公司负债规模同比继续下降，负债结构仍主要以流动负债为主，资产负债率同比继续下降。

**表 9 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
应付账款	3.05	4.36	2.99	3.90	3.14	3.73
其他应付款	51.72	73.90	55.87	72.86	61.41	72.84
一年内到期的非流动负债	3.55	5.08	7.23	9.43	2.76	3.27
<b>流动负债合计</b>	<b>59.80</b>	<b>85.45</b>	<b>67.47</b>	<b>88.00</b>	<b>68.98</b>	<b>81.82</b>
应付债券	5.81	8.31	3.87	5.05	9.25	10.98
长期应付款	4.27	6.11	4.96	6.47	5.54	6.57
<b>非流动负债合计</b>	<b>10.18</b>	<b>14.55</b>	<b>9.20</b>	<b>12.00</b>	<b>15.33</b>	<b>18.18</b>
<b>负债总额</b>	<b>69.98</b>	<b>100.00</b>	<b>76.67</b>	<b>100.00</b>	<b>84.31</b>	<b>100.00</b>
<b>资产负债率</b>		<b>52.85</b>		<b>55.42</b>		<b>58.23</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。其中，应付账款同比小幅增长，仍主要为应付工程款等款项；其他应付款同比有所下降，仍主要为应付区财政金融局款项，占其他应付款期末余额合计数比例为 75.87%，集中度很高；一年内到期的非流动负债规模同比下降，主要系公司偿还到期应付债券所致。

2023 年末，公司非流动负债主要由应付债券和长期应付款构成。其中，应付债券同比有所增长，主要系公司新发行私募债“23 济新城”所致；长期应付款同比有所下降，仍主要为融资租赁款及贷款等。

2023 年末，公司总有息债务规模同比有所下降，短期有息债务规模下降，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度很低，公司短期偿债压力仍较大。

2023 年末，公司总有息债务规模同比有所下降，短期有息债务规模下降，在总有息债务中占比有所下降，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.02 倍，覆盖程度很低，公司短期偿债压力仍较大。

截至 2024 年 6 月 19 日，公司在债券市场存续的债券本金为 5.90 亿元，其中一年以内到期或行



权部分本金为 1.60 亿元,1~3 年到期债券为 4.30 亿元<sup>10</sup>。公司存续债期限结构主要集中在 1~3 年。

**表 10 2021~2023 年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
短期有息债务	4.98	8.58	5.82
长期有息债务	10.10	9.11	15.24
<b>总有息债务</b>	<b>15.08</b>	<b>17.69</b>	<b>21.07</b>
短期有息债务/总有息债务	33.04	48.49	27.64
总有息债务/总负债	21.55	23.08	24.99

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司对外担保比率仍较低，被担保企业区域较为集中，仍主要为济宁市国有企业；公司存在多起未决诉讼，且存在诉讼冻结情况，具有一定或有风险。

2023 年末，公司对外担保余额合计 3.60 亿元，对外担保比率为 5.77%，担保比率仍较低。公司被担保企业区域较为集中，仍主要为济宁市国有企业。

**表 11 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：亿元）**

被担保对象	担保余额	担保期限
济宁壮观建筑工程有限公司	1.00	2023.08.23~2024.08.22
济宁太白湖新城大学科技园有限公司	1.00	2021.12.31~2027.12.30
	1.00	2022.01.24~2028.01.23
济宁北湖建设集团有限公司	0.60	2023.05.12~2024.05.11 <sup>11</sup>
<b>合计</b>	<b>3.60</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司存在多起未决诉讼，且存在诉讼冻结情况，具有一定或有风险。截至 2023 年末，公司主要未决诉讼包括：（1）黄怀金仲裁山东恒通建设有限公司<sup>12</sup>（以下简称“恒通建设”）、山东万平恒通建设有限公司济宁分公司、公司建设工程合同纠纷案，涉案金额 11,659,937.95 元，已中止审理<sup>13</sup>；

（2）山东鑫通建设集团有限公司（以下简称“山东鑫通”）仲裁公司建设工程施工合同纠纷案，涉案金额 19,343,202.05 元，山东鑫通于 2022 年 7 月 4 日向济宁仲裁委员会申请财产保全，2022 年 7 月 6 日，山东省济宁市任城区人民法院（以下简称“任城区法院”）出具（2022）鲁 0811 财保 109 号民事裁定书，冻结公司名下银行存款 17,521,270.22 元，2023 年 8 月 16 日再次开庭审理，正在等待仲裁结果<sup>14</sup>；（3）恒通建设于 2023 年 2 月 6 日向济宁仲裁委员会提交仲裁申请书，仲裁公司建设工程施工合同纠纷案，涉及项目：北湖新区回迁安置楼六标段东北片区 4#地块 1~6 号楼工程，涉案金额 16,172,839.58 元，2023 年 5 月 16 日开庭，正在调解中；（4）恒通建设于 2023 年 2 月 6 日向济宁仲裁委员会提交仲裁申请书，仲裁公司建设工程施工合同纠纷案，涉及项目：北湖新区回

<sup>10</sup> 此外，“23 济新城”含投资者保护条款，本报告债券期限测算未考虑触发投资者保护条款后情形。

<sup>11</sup> 此笔担保目前正在办理续贷过程中，由公司提供抵押担保，由济宁壮观建筑工程有限公司提供保证担保。

<sup>12</sup> 原名为山东万平恒通建设有限公司。

<sup>13</sup> 根据公司提供相关证明文件，济宁仲裁委员会已于 2024 年 4 月 12 日出具本案仲裁决定书，准予申请人黄怀金撤回仲裁申请。

<sup>14</sup> 根据公司提供相关证明文件，济宁仲裁委员会已于 2024 年 1 月 18 日出具本案仲裁裁决书，驳回山东鑫通对公司的仲裁请求。



迁安置楼 1 标段西北片区 1#地块 1#、2#、3#、4#、15#楼工程，涉案金额 8,581,401.73 元，2023 年 5 月 16 日开庭，正在调解中；（5）恒通建设于 2023 年 2 月 6 日向济宁仲裁委员会提交仲裁申请书，仲裁公司建设工程施工合同纠纷案，涉及项目：北湖新区回迁安置楼四标段东北片区 5#地块 8、10、13 号楼工程，涉案金额 7,772,956.53 元，分别于 2023 年 5 月 16 日、2023 年 9 月 21 日开庭审理，正在调解中<sup>15</sup>。

**2023 年末，公司所有者权益同比有所增长，仍主要由资本公积和未分配利润构成。**

2023 年末，公司所有者权益同比有所增长，仍主要由资本公积和未分配利润构成。其中，实收资本、资本公积均无变化；盈余公积小幅增长；未分配利润随着利润转入继续增长。

**表 12 2021~2023 年末公司所有者权益情况（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
实收资本	8.11	12.99	8.11	13.15	8.11	13.41
资本公积	23.69	37.94	23.69	38.41	23.69	39.17
盈余公积	3.06	4.90	2.98	4.83	2.86	4.73
未分配利润	27.58	44.17	26.89	43.61	25.82	42.69
<b>所有者权益合计</b>	<b>62.43</b>	<b>100.00</b>	<b>61.67</b>	<b>100.00</b>	<b>60.47</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

**2023 年，公司盈利对利息的保障能力有所减弱；期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度很低，公司短期偿债压力仍较大。**

2023 年，公司盈利水平有所下降，EBITDA 利息保障倍数为 1.52 倍，同比有所下降，盈利对利息的保障能力有所减弱。

2023 年末，公司其他应收款规模仍较大，且以开发成本为主的存货在总资产中占比较高，对公司资金形成一定占用，同时受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。同期，公司流动比率和速动比率分别为 1.46 倍和 0.27 倍。2023 年末，公司非受限货币资金 0.11 亿元，规模很小，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.02 倍，覆盖程度很低，公司短期偿债压力仍较大。

### （三）现金流

**2023 年，公司经营性净现金流持续净流入且规模同比有所增长；投资性净现金流持续净流出但规模同比有所下降；筹资性净现金流持续净流出且规模有所增长。**

2023 年，由于支付其他与经营活动有关的现金大幅下降，公司经营性净现金流持续净流入且规模同比有所增长，对债务及利息的保障有所增强；投资性净现金流持续净流出但规模同比有所下降，主要系购建资产支付的现金减少所致；由于公司偿还到期债务支付现金增加，筹资性净现金流持续净流出且规模有所增长。

<sup>15</sup> 根据公司提供相关说明，公司分别于 2024 年 2 月 8 日及 2024 年 3 月 22 日收到济宁仲裁委员会出具的三起恒通建设纠纷案裁决书，裁决公司应支付工程款、违约金及利息合计 1,833.49 万元，三起案件均因案外人通过任城区法院查封恒通建设在公司的到期债权致使款项无法支付，暂计入公司应付账款。





**表 13 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	6.13	4.12	0.92
投资性净现金流	-0.63	-3.26	-5.42
筹资性净现金流	-5.44	-1.28	4.88
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	3.68	2.53	0.91
经营性净现金流/流动负债（%）	9.63	6.04	1.05
经营性净现金流/总负债（%）	8.36	5.12	0.91

数据来源：根据公司提供资料整理

## 外部支持

公司是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，在城市发展中发挥重要作用，仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持。

公司控股股东济宁城投是济宁市重要的城市基础设施投资、建设和运营主体，其经营领域和投资范围除济宁市内，还涵盖了济宁市太白湖新区的开发建设，在济宁市城市建设及经济发展中占有重要地位。济宁城投基础设施建设业务主要由其本部和公司共同承担，公司是济宁市太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，主要负责太白湖新区的基础设施、棚户区改造及园林绿化等业务建设，在城市发展中发挥重要作用，仍可得到政府在财政补助等方面的有力支持。由于公司城市基础设施、棚户区改造等具有公益性，收益水平受到一定限制，区财政金融局对公司每年的财政补助是公司利润的重要来源。2021~2023 年，公司分别获得财政补助资金 2.21 亿元、2.91 亿元和 2.49 亿元。

## 担保分析

瀚华担保为“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

瀚华担保原名为瀚华担保股份有限公司，于 2009 年 8 月由瀚华金控股份有限公司（以下简称“瀚华金控”）等 6 名法人投资者及 19 位自然人投资者发起设立，初始注册资本 10.00 亿元，2018 年 8 月更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2023 年末，瀚华担保注册资本和实收资本均为 35.00 亿元，瀚华金控和重庆惠微投资有限公司（以下简称“重庆惠微”）的持股比例分别为 99.90%和 0.10%，其中，重庆惠微由瀚华金控全资持有，瀚华担保无实际控制人。

近年来，瀚华担保担保业务规模有所波动。受瀚华担保业务风险偏好、存量项目陆续到期等影响，瀚华担保债券担保规模持续下降，加之压降信用风险较大行业的贷款担保业务规模，瀚华担保融资性担保业务规模持续收缩。同时，瀚华担保调整担保业务布局，推进数字化转型，通过对接地方公共资源平台，重点开拓以供应链担保业务为主的电子保函业务，非融资性担保业务规模增长，且已于 2022 年末成为担保业务的最主要构成。瀚华担保担保业务经营地区分布较为广泛，但行业集中度较高，不利于风险分散，同时需持续关注部分存在负面情况的担保客户可能出现的代偿风险。



**表 14 2021~2023 年末瀚华担保担保业务情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	金额	占比	金额
融资性担保	103.71	30.34	138.35	40.25	171.28	51.18
其中：债券担保	67.84	19.85	89.04	25.90	119.59	35.73
贷款担保	35.86	10.49	49.31	14.34	51.69	15.44
非融资性担保	238.15	69.66	205.42	59.75	163.41	48.82
<b>担保余额</b>	<b>341.85</b>	<b>100.00</b>	<b>343.77</b>	<b>100.00</b>	<b>334.69</b>	<b>100.00</b>

注：由于四舍五入和小数位原因，细项数据加总不一定等于合计

数据来源：根据瀚华担保提供资料整理

2023 年末，瀚华担保以货币资金和投资类资产为主要构成的资产规模整体小幅增加。其中，部分银行存款使用权受限，对资产流动性造成一定影响，非标债权投资占比较高，且非标债权主要投向关联公司，部分权益投资资产质量易受区域环境影响，面临一定的风险管理压力。得益于利润留存，瀚华担保净资产规模持续小幅增加，融资担保责任余额放大倍数处于较低水平。盈利方面，受担保业务结构调整和中间业务拓展放缓等因素影响，瀚华担保营业收入不断下降，净利润逐年减少，未来盈利情况需持续关注。

**表 15 2021~2023 年瀚华担保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	56.41	55.52	55.79
期末净资产	42.28	41.90	41.58
期末实收资本	35.00	35.00	35.00
营业收入	4.13	5.38	6.38
其中：已赚担保费	3.29	4.70	4.68
利息收入	0.71	0.55	0.89
净利润	1.08	1.73	1.98
期末担保余额	341.85	343.77	334.69
期末准备金拨备率	2.75	2.77	3.25
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	2.09	2.87	3.55
期末累计担保代偿率	-	0.89	1.07
总资产收益率	1.93	3.11	3.41
净资产收益率	2.56	4.14	4.80

数据来源：根据瀚华担保提供资料整理

整体来看，瀚华担保通过对接地方公共资源平台拓展电子保函业务，非融资性担保业务规模增长，同时与多家金融机构建立了良好的合作关系，授信额度充足，为担保业务的拓展提供了有力支撑。但另一方面，瀚华担保融资性担保业务规模持续收缩，收入水平不断下降，担保业务行业集中度较高，非标债权投资占比较高，相关投资风险需持续关注。

综合分析，大公国际维持瀚华担保信用等级 AA+，评级展望维持稳定，瀚华担保为“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

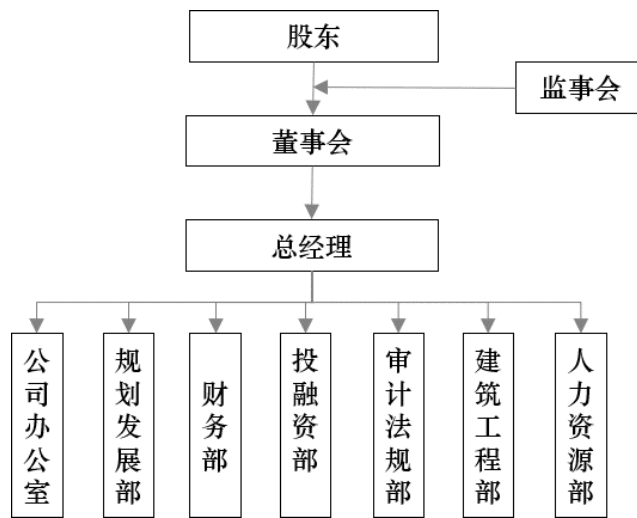
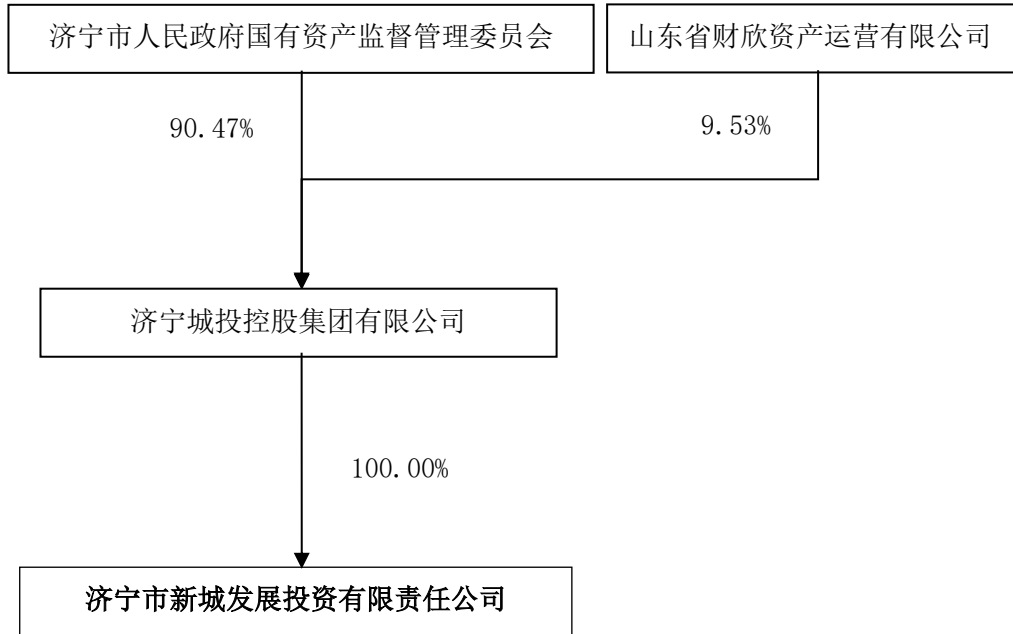
### 评级结论

综合分析，大公国际维持济宁新城信用等级 AA，评级展望维持稳定。“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/PR 济城 01”信用等级维持 AA+。



## 附件 1 公司治理

截至 2023 年末济宁市新城发展投资有限责任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 济宁市新城发展投资有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2023 年	2022 年	2021 年 (追溯调整)
货币资金	0.61	1.15	2.50
预付款项	5.55	5.84	5.45
其他应收款	9.81	9.95	12.64
存货	70.75	75.82	88.84
固定资产	11.40	11.77	12.15
其他非流动资产	30.85	30.53	20.05
<b>总资产</b>	<b>132.41</b>	<b>138.34</b>	<b>144.78</b>
短期有息债务	4.98	8.58	5.82
总有息债务	15.08	17.69	21.07
<b>负债合计</b>	<b>69.98</b>	<b>76.67</b>	<b>84.31</b>
资本公积	23.69	23.69	23.69
未分配利润	27.58	26.89	25.82
<b>所有者权益合计</b>	<b>62.43</b>	<b>61.67</b>	<b>60.47</b>
营业收入	8.78	8.44	8.39
其他收益	2.49	2.91	2.21
利润总额	0.76	1.20	1.14
净利润	0.76	1.20	1.13
经营活动产生的现金流量净额	6.13	4.12	0.92
投资活动产生的现金流量净额	-0.63	-3.26	-5.42
筹资活动产生的现金流量净额	-5.44	-1.28	4.88
毛利率 (%)	12.79	9.10	5.41
营业利润率 (%)	9.47	14.22	13.84
总资产报酬率 (%)	1.55	1.80	1.20
净资产收益率 (%)	1.22	1.94	1.87
资产负债率 (%)	52.85	55.42	58.23
债务资本比率 (%)	19.45	22.29	25.83
流动比率 (倍)	1.46	1.38	1.59
速动比率 (倍)	0.27	0.26	0.30
存货周转天数 (天)	3,446.37	3,864.67	3,828.50
应收账款周转天数 (天)	1.21	1.31	698.10
经营性净现金流/流动负债 (%)	9.63	6.04	1.05
经营性净现金流/总负债 (%)	8.36	5.12	0.91
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	3.68	2.53	0.91
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.23	1.53	1.72
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.52	1.82	2.18
现金回笼率 (%)	95.76	97.32	96.85
担保比率 (%)	5.77	8.03	0.00



## 2-2 瀚华融资担保股份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	7.38	13.65	16.01
期末存出保证金	2.66	3.33	4.59
期末应收代偿款	1.96	2.46	3.60
期末债权投资	34.85	22.52	18.18
期末交易性金融资产	1.07	1.88	2.27
期末其他权益工具投资	1.76	1.76	1.76
期末长期股权投资	1.53	1.51	1.54
期末其他资产	2.32	5.00	2.88
<b>期末资产总计</b>	<b>56.41</b>	<b>55.52</b>	<b>55.79</b>
期末存入保证金	1.03	0.35	0.42
期末担保赔偿准备金	3.90	4.11	4.80
期末未到期责任准备金	1.99	2.02	2.89
期末其他负债	6.72	6.31	4.48
<b>期末负债合计</b>	<b>14.13</b>	<b>13.61</b>	<b>14.21</b>
期末实收资本(或股本)	35.00	35.00	35.00
期末盈余公积	2.95	2.85	2.69
期末一般风险准备	3.52	3.40	3.21
期末未分配利润	0.81	0.64	0.68
<b>期末所有者权益合计</b>	<b>42.28</b>	<b>41.90</b>	<b>41.58</b>
营业收入	4.13	5.38	6.38
营业支出	2.69	2.96	4.04
净利润	1.08	1.73	1.98
经营活动产生的现金流量净额	12.30	4.00	1.06
投资活动产生的现金流量净额	-10.10	-3.50	-5.70
筹资活动产生的现金流量净额	-0.94	-0.04	-2.44
期末准备金拨备率	2.75	2.77	3.25
期末累计担保代偿率	-	0.89	1.07
期末担保余额	341.85	343.77	334.69
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)	2.09	2.87	3.55
总资产收益率	1.93	3.11	3.41
净资产收益率	2.56	4.14	4.80



### 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 (%)	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) + 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 (%)	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
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
担保风险准备金	担保赔偿准备金+一般风险准备+未到期责任准备金
准备金拨备率	担保风险准备金/担保余额×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。