



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

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2021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
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
担保分析
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2021】104 号

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 01/19 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长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 01”的信用等级维持 AA+。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十八日



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+	2020.6
19 济新 01/ 19 济城 01	4	7	AA+	AA+	2020.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
总资产	175.92	161.52	160.04
所有者权益	59.34	58.17	57.02
总有息债务	19.57	19.43	12.33
营业收入	8.28	16.28	10.42
净利润	1.17	1.15	1.02
经营性净现金流	1.14	-0.57	5.56
毛利率	6.76	4.44	8.08
总资产报酬率	0.98	0.92	0.85
资产负债率	66.27	63.98	64.37
债务资本比率	24.80	25.04	17.78
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.80	2.05	2.09
经营性净现金流/ 总负债	1.03	-0.55	5.52

注: 公司提供了 2020 年财务报表, 和信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 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: 程碧珺

评级小组成员: 赵婧 石舒婷

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”)负责济宁市太白湖新区基础设施建设等政府重点工程项目。跟踪期内, 济宁市整体经济实力仍很强, 公司作为太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体, 继续得到济宁市太白湖新区管理委员会在政府补助等方面的支持; 同时, 公司棚改项目进度受到新冠肺炎疫情影响, 2020 年营业收入同比大幅减少, 2020 年末公司资产负债中存货及往来款占比较大, 且受限资产规模较大, 对资产流动性造成一定影响。瀚华融资担保股份有限公司(以下简称“瀚华担保”)对“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年, 济宁市整体经济实力仍很强, 太白湖新区作为济宁市规划的未来城市主中心, 公司外部发展环境良好;
- 公司是太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体, 在济宁市城市发展中占有重要地位, 继续得到济宁市太白湖新区管理委员会在政府补助等方面的支持;
- 瀚华担保对“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 受疫情对棚改项目进度影响, 公司 2020 年营业收入同比大幅减少;
- 2020 年末, 公司资产负债中存货及往来款占比仍较大, 且受限资产规模较大, 对资产流动性造成一定影响。



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-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	5.59
（一）区域环境	5.59
要素二：财富创造能力（37%）	3.38
（一）市场竞争力	3.49
（二）盈利能力	2.11
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.28
（一）债务状况	4.91
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	3.56
调整项	无
主体信用等级	AA

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司提供资料整理

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	18新城01/PR新城01	AA+	2020/06/29	李婷婷、李丽莉、石舒婷、李旭华	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
	19济新01/19济城01	AA+				
AA/稳定	19济新01/19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
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



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、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、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

三、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和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象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/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、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

根据大公承做的济宁新城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
18 新城 01/ PR 新城 01	4.00	3.20	2018.03.23 ~ 2025.03.23	2.40 亿元用于济宁市太白湖新区产业园项目建设，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/ 19 济城 01	4.00	4.00	2019.05.06 ~ 2026.05.06	2.40 亿元用于济宁市太白湖新区产业园项目建设，1.60 亿元用于补充公司营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

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，由济宁北湖省级旅游度假区管理委员会（现名为济宁市太白湖新区管理委员会，以下简称“太白湖新区管委会”）和济宁市任城区北湖开发公司（现名为济宁北湖旅游管理服务中心，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 2020 年末，公司注册资本仍为 8.11 亿元，济宁市城建投资有限责任公司仍为公司唯一股东，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。同期，公司控股子公司有 2 家，分别为济宁新城园林绿化有限公司和济宁北湖物业服务有限公司，较 2019 年末无变化。

公司实行现代企业制度下的法人治理结构。公司不设董事会，设执行董事 1 人，设监事 2 人，设总经理，主要负责主持公司的日常经营活动。公司下设办公室、计划财务部、资产经营部和融资开发部等四个职能部门，部门设置适应公司发展的需要。



根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 5 月 24 日，公司无信贷违约情况。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的“18 新城 01/PR 新城 01”和“19 济新 01/19 济城 01”均按期兑付本息。

偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；济宁市 2020 年经济增速有所放缓，但经济总量继续增长；太白湖新区作为济宁市规划的未来城市主中心，经济财政实力继续增强。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%¹。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

¹ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



（二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

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。2020 年，在疫情的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

（三）区域环境

济宁市 2020 年经济增速有所放缓，但经济总量继续增长，整体经济实力仍很强；太白湖新区作为济宁市规划的未来城市主中心，经济财政实力继续增强，一般公共预算收入继续增长，为公司提供了良好的外部发展环境。

2020 年，济宁市实现地区生产总值 4,494 亿元，同比增长 3.6%，受疫情影响，增速有所放缓，但在山东省经济发展中仍占重要地位。三次产业结构调整为 11.7:39.2:49.1，第三产业占比进一步提升。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 5.9%，固定资产投资同比增长 3.2%，基础设施投资力度持续加大，同比增长 16.3%、拉动全部投资增长 3.4 个百分点。全市商品房销售面积 1,111 万平



平方米，同比增长 12.1%，销售额同比增长 18.8%。同期，全市社会消费品零售总额 2,127.30 亿元，恢复至上年的 98.8%。同期，全市进出口总额 545 亿元，同比增长 18.3%。2020 年济宁市取得一般预算收入 411.78 亿元，同比增长 1.7%，其中税收收入 301.90 亿元，占比 73.3%。2020 年，济宁市政府性基金收入 461.30 亿元，同比增长 14.5%。

截至 2020 年末，济宁市地方政府债务限额 1,210.48 亿元，全市政府债务余额 1,095.38 亿元，其中市级政府债务余额 300.65 亿元，县市区政府债务余额 794.73 亿元。

表 2 2018~2020 年济宁市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,494.31	3.6	4,370.17	3.8	4,930.58	5.8
人均地区生产总值(万元)	-	-	5.23	-	5.90	5.9
一般预算收入	411.78	1.7	405.01	-	400.02	-
规模以上工业增加值	-	5.9	-	1.4	-	6.1
固定资产投资 ²	-	3.2	-	-3.6	-	7.1
社会消费品零售总额	2,127.30	2.2	-	2.2	2,288.07	8.3
三次产业结构	11.5:40.3:48.2		10.7:45.6:43.7		10.0:45.3:44.7	

数据来源：2018~2020 年济宁市国民经济和社会发展统计公报

太白湖新区位于济宁城区南部，是未来济宁城市的主中心，于 2008 年 2 月批准设立，是济宁新城选址，辖区面积 133 余平方公里，下辖 1 个镇、1 个街道办事处、64 个村居，总人口 12 万。2020 年，太白湖新区生产总值为 47.92 亿元，同比增长 4.3%。2020 年，太白湖新区一般公共预算收入 14.88 亿元，同比增长 13.7%，其中，税收收入 13.96 亿元，增长 16.0%，占收入的比重为 93.8%。同期，一般公共预算支出 9.12 亿元，同比减少 9.8%。

总体而言，2020 年，济宁市及太白湖新区经济财政实力继续增强，良好的经济和财政状况对城市基础设施建设提供了较好的保障，同时，太白湖新区作为济宁市规划的未来城市主中心，公司外部发展环境良好。

财富创造能力

公司营业收入和毛利润主要来自基础设施建设项目，2020 年，受疫情影响，棚户区改造项目进度缓慢，基础设施建设业务收入大幅下降，主营业务收入同比大幅下降。

公司作为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，主要从事济宁市太白湖新区城市基础设施建设业务。基础设施建设业务作为公司营

² 不含农户。



业收入的主要来源，2020 年公司营业收入为 8.28 亿元，同比下降 49.14%，主要系受疫情影响，棚户区改造项目进度缓慢，上半年基础设施建设业务收入更多来源于市政基础设施建设。公司其他业务主要为园林绿化、快餐收入及自用办公场所部分出租收入，2020 年公司其他业务收入同比减少，在营业收入中占比仍很小。

2020 年综合毛利率同比上升，主要系受疫情影响，主营业务基础设施建设业务收入成本均同比下降，毛利率有所上升。公司 2020 年度其他业务毛利率同比下降 31.15 个百分点，主要由于自用办公场所部分出租计提的房屋折旧费用计入其他业务成本。

表 3 2018~2020 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）						
项 目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	8.28	100.00	16.28	100.00	10.42	100.00
基础设施建设业务	7.94	95.89	15.88	97.56	10.33	99.10
其他业务	0.34	4.11	0.40	2.44	0.09	0.90
毛利润	0.56	100.00	0.72	100.00	0.84	100.00
基础设施建设业务	0.52	92.86	0.55	76.38	0.82	96.83
其他业务	0.04	7.14	0.17	23.62	0.03	3.17
毛利率	6.76		4.44		8.08	
基础设施建设业务	6.55		3.48		7.90	
其他业务	11.76		42.91		28.50	

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司作为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，2020 年受疫情影响，基础设施建设业务收入同比大幅减少，公司营业收入同比大幅减少，毛利率同比有所增长。

公司是太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，承担着新区大量的建设项目，在城市发展中占有重要地位；2020 年，受疫情影响，基础设施建设业务收入同比大幅下降；公司存续在建项目较少且无拟建项目，未来业务收入存在不确定性。

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，自成立以来，承担了太白湖新区区域内第 23 届省运会综合体育馆、跳水馆、射击馆、文体中心、指挥中心等城市重点工程，荷花路升级改造、南二环跨京杭大运河桥、高压走廊等重要市政工程，以及东北、西南、西北片区棚户区改造项目的建设任务。公司基础设施建设业务模式主要为委托代建模式，受济宁市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，



项目竣工结算前，济宁市财政局北湖分局会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》，东北、西南、西北片区棚户区改造项目，省运会指挥中心项目和高压走廊项目等系列工程的代建管理费按照双方认定的项目总投资额的 3.50% 给付；根据公司与太白湖新区管委会签订的《项目委托代建协议》，太白湖新区管委会将北湖市政建设工程、北湖路网改造工程、北湖清淤工程等系列项目委托给公司代建，并同意在代建工程项目总投资额基础上加 13.00% 管理费支付给公司，合同存续期为 5 年，其中，车站南路、南外环加宽桥梁工程、荷花路项目等工程的代建管理费均按照项目总投资额的 13.00% 给付。

表 4 截至 2020 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	概算投资	已完成投资	项目建设周期
北湖整治工程	30.00	26.21	2019~2021
北湖路网改造工程	25.00	23.72	2018~2021
西北片区城中村改造项目二期（3#地块）	17.91	7.96	2020~2022
北湖市政工程	3.51	3.45	2010~2020 ³
太白湖新区北湖湾北地块生态治理修复工程	2.69	0.88	2018~2021
合计	79.11	62.23	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司基础设施建设收入主要来自三大片区棚改项目、礼贤路景观绿化建设工程、圣贤路下穿市民公园工程、圣贤路新运河桥梁工程、车站南路景观绿化工程（南段、北段）、北湖中路升级景观完善工程、轩文路南延景观工程、北湖中路景观工程及农场路、英华路、东赵路工程等，实现基础设施建设业务收入 7.94 亿元。截至 2020 年末，公司在建项目主要为北湖路网改造工程、北湖整治工程、西北片区城中村改造项目二期（3#地块）等，计划总投资 79.11 亿元，尚需投入 16.88 亿元。同期，公司无拟建项目且存续在建项目较少，一段时期内可获得持续项目回款，但长期来看项目持续存在不确定性。

³ 北湖市政工程已完工未决算。



偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入同比大幅下降，期间费用率大幅上升，对利润造成侵蚀；经营性净现金流大幅上升，对债务和利息的保障能力有所提升；债务收入仍是公司偿债来源的重要组成部分，外部支持为重要补充；公司存货及往来款占比较大，存在一定资金占用压力；公司有息债务同比保持稳定，债务结构较为分散。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入大幅下降，期间费用率大幅上升，对利润造成一定侵蚀；政府补贴收入仍是公司利润的重要来源。

2020 年，由于棚户区改造项目受疫情影响，进度放缓，公司营业收入同比大幅减少。同期，公司期间费用规模同比有所增加，主要为财务费用和管理费用增加，期间费用仍以管理费用为主，期间费用的增长对利润造成一定侵蚀。

2020 年，公司其他收益同比有所增加，均为政府补助，补贴收入仍是公司利润的重要来源。公司营业利润和净利润分别为 1.21 亿元和 1.17 亿元，同比均小幅增长；2020 年末，总资产报酬率同比继续增长。

表 5 2018~2020 年公司收入及利润情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	8.28	16.28	10.42
营业成本	7.72	15.56	9.58
毛利率	6.76	4.44	8.08
期间费用	1.36	1.05	0.95
管理费用	0.83	0.70	0.66
财务费用	0.53	0.35	0.28
期间费用/营业收入	16.44	6.45	9.07
其他收益	2.10	1.90	1.20
营业利润	1.21	1.52	1.07
利润总额	1.17	1.11	1.07
净利润	1.17	1.15	1.02
总资产报酬率	0.98	0.92	0.85

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2020 年，公司营业收入大幅下降，期间费用率大幅上升；政府补贴收入仍是公司利润的重要来源。



2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流有所增长，对债务和利息的保障能力有所增强但仍较弱；投资性现金流持续为净流出，但流出规模同比减小。

2020 年，公司经营性净现金流为 1.14 亿元，由净流出转为净流入，主要由于 2020 年因受疫情影响销售商品产生的现金流入和购买商品、接受劳务支付的现金同比均大幅减少。同期，公司投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比有所减小，主要由于收回投资收到的现金流入增加，同时构建固定资产支出的现金减少所致。

表 6 2018~2020 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	1.14	-0.57	5.56
投资性净现金流	-1.46	-2.70	-2.44
经营性净现金流利息保障倍数	0.93	-0.61	6.54
经营性净现金流/流动负债（%）	1.15	-0.61	6.06

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司主要在建项目计划投资 79.11 亿元，尚需投资 16.88 亿元，仍存在一定资本支出压力。

3、债务收入

公司融资渠道包括债券发行和银行借款，债务收入是公司偿债来源的重要组成部分。

公司融资渠道包括债券发行和银行借款，截至 2020 年末，公司无银行授信。2020 年，公司无新增债券发行，筹资性现金流入规模减少，筹资性净现金流仍为净流出，且流出规模扩大。债务收入仍是公司可用偿债来源的重要组成部分。

表 7 2018~2020 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	2.03	3.97	3.97
借款所收到的现金	1.00	-	-
发行债券收到的现金	-	3.97	3.97
筹资性现金流出	3.43	4.21	3.82
偿还债务所支付的现金	1.21	0.56	0.30
支付其他与筹资活动有关的现金	1.01	2.40	2.00
筹资性净现金流	-1.40	-0.25	0.15

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来 1~2 年，公司债务收入的主要来源仍将以债券发行和银行借款为主，随着公司在建项目的投入，公司债务收入仍是债务偿还的主要来源。



4、外部支持

作为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，公司继续得到政府在财政补贴方面的支持。

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，主要承接太白湖新区基础设施建设等政府重点工程项目。由于公司基础设施建设业务具有公益性，收益水平受到一定限制，济宁市财政局北湖分局对公司每年的补贴收入形成公司利润保障。2020 年，公司获得上级财政补贴收入 2.10 亿元。预计未来，公司在济宁市太白湖新区基础设施建设运营方面仍具有重要地位，将继续得到政府的有力支持。

5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模同比保持稳定，存货及应收款项占总资产比重仍较大，存在一定资金占用压力；公司受限资产主要为固定资产中的新城发展大厦及无形资产中的土地使用权，对资产流动性产生一定影响。

2020 年末，公司总资产为 175.92 亿元，涨幅 8.92%，资产结构仍以流动资产为主，占总资产比重为 80.75%。

表 8 2018~2020 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.04	1.73	3.59	2.22	5.32	3.32
应收账款	32.52	18.49	24.15	14.95	23.96	14.97
预付款项	14.75	8.38	14.86	9.20	11.34	7.09
其他应收款	11.29	6.42	10.64	6.59	6.94	4.33
存货	80.01	45.48	77.15	47.77	66.29	41.42
流动资产合计	142.05	80.75	131.13	81.19	113.86	71.14
固定资产	12.85	7.30	13.24	8.20	11.20	7.00
在建工程	-	-	0.34	0.21	0.19	0.12
无形资产	2.78	1.58	2.87	1.78	2.96	1.85
其他非流动资产	18.13	10.31	13.81	8.55	31.72	19.82
非流动资产合计	33.87	19.25	30.38	18.81	46.18	28.86
资产总计	175.92	100.00	161.52	100.00	160.04	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产以应收账款、预付账款、其他应收款和存货为主。2020 年末，公司货币资金同比下降 15.32%，受限货币资金 0.91 亿元，为公司银行存款冻结。应收账款同比增长 34.66%，主要为应收济宁北湖省级旅游度假区管理委员会的棚改回购款，占总应收账款比重为 99.76%，账龄主要集中在 2 年以内。公司预付款项主要为预付济宁市财政局北湖省级旅游度假区分局、山东鸿顺建工集团和济宁济宁大千置业有限公司的工程款等；账龄在 2 年以内的预付款项占比 65.06%。



同期，其他应收款同比增长 6.2%，仍主要为往来款和垫付款项，其中，主要为应收北湖省级旅游度假区管理委员会垫付款项 3.43 亿元、应收济宁新城国有资产运营管理有限公司往来款 3.03 亿元、应收济宁北湖建设有限公司往来款 2.93 亿元等；从账龄看，账龄在 1~2 年的占比为 43.73%，2~3 年的占比 27.28%。同期，公司存货同比小幅增长，占总资产比重仍较大，其中，开发成本为 70.74 亿元，占比 88.42%。存货及应收款项占总资产比重仍较大，存在一定资金占用压力，对资产流动性产生一定影响。

公司非流动资产主要由固定资产和其他非流动资产构成。2020 年末，公司固定资产同比下降 2.95%，仍主要为房屋及建筑物；无形资产主要为土地使用权，同比小幅下降；其他非流动资产同比增长 4.31 亿元，主要为新增于都投资款 2.76 亿元，以及省 23 届运动会综合指挥中心期末余额增长 1.56 亿元。

截至 2020 年末，公司受限资产规模为 18.58 亿元，由新城发展大厦 12.84 亿元、土地使用权 2.78 亿元、冻结银行存款 0.91 亿元以及计入其他货币资金的银行承兑汇票保证金 2.05 亿元构成。受限资产规模占总资产及净资产的比重分别为 10.56%和 31.31%，公司受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。

（二）债务及资本结构

2020 年，公司总负债有所增加，负债结构仍以流动负债为主；有息债务规模同比保持稳定。

2020 年末，公司总负债规模同比增长 12.80%，负债结构仍以流动负债为主，占比为 90.86%。同期，公司资产负债率为 66.27%，同比增加 2.29 个百分点。

表 9 2018~2020 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项 目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	6.44	5.53	7.28	7.05	11.57	11.23
其他应付款	96.41	82.69	82.53	79.86	82.88	80.45
流动负债合计	105.93	90.87	91.80	88.83	94.52	91.75
应付债券	6.90	5.92	7.61	7.36	3.86	3.75
长期应付款	3.75	3.22	3.94	3.81	4.64	4.50
非流动负债合计	10.65	9.14	11.54	11.17	8.50	8.25
负债总额	116.58	100.00	103.35	100.00	103.02	100.00
短期有息债务	3.04 ⁴	2.61	7.96	7.71	3.87	3.75
长期有息债务	16.52	14.17	11.47	11.09	8.47	8.22
总有息债务	19.57	16.78	19.43	18.80	12.33	11.97
资产负债率	66.27		63.98		64.37	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 2020 年末，公司其他应付款（付息项）5.96 亿元，期限结构为 1 年以上，计入长期有息债务。



公司流动负债主要由应付账款和其他应付款构成。2020 年末，公司流动负债同比增长 15.39%，在总负债中占比较大。其中，应付账款同比下降 11.54%，主要为公司支付青建集团股份公司工程款 1.41 亿元和支付山东省路桥集团有限公司工程款 0.67 亿元，应付工程款总额减少。其他应付款同比增长 16.82%，包括应付暂收款、拆借款、利息、押金保证金等，主要为政府预拨付项目建设资金，2020 年末，公司应付济宁市财政局北湖省级旅游度假区分局的暂收款 87.63 亿元，均为向公司拨付的太白湖新区辖内各类基础设施工程建设以及棚户区改造项目的建设资金。

非流动负债主要由应付债券和长期应付款构成。2020 年末，公司非流动负债同比下降 7.71%。其中，应付债券同比下降 0.71 亿元；长期应付款同比有所减少，主要为公司应付济宁市财金投资有限公司的长期欠款。

截至 2020 年末，公司有息债务同比保持稳定，债务结构较为分散。

截至 2020 年末，公司有息债务总额 19.57 亿元，占总负债的比重为 16.78%；其中，短期有息债务 3.04 亿元，占总息债务的比重为 15.55%，债务结构较为分散。

表 10 截至 2020 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(2, 3]年	>5 年	合计
金额	3.04	2.96	13.56	19.57
占比	15.55	15.13	69.32	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保余额较小，总体风险可控。

2020 年末，公司对外担保余额 2.96 亿元，担保比率为 4.99%。为子公司济宁新城园林绿化有限公司为山东济宁北湖文化旅游有限公司在济宁银行市中支行 3.00 亿元贷款提供连带责任保证担保，截至 2020 年末，贷款余额 2.96 亿元。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业 2020 年度财务数据。

表 11 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：亿元、%）

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
山东济宁北湖文化旅游有限公司	2.96	2018.12.26~2021.12.25	连带责任保证担保
合计	2.96	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司未分配利润增长，所有者权益同比有所增长。

2020 年末，公司所有者权益为 59.34 亿元，同比增长 2.01%，主要来自未分配利润及盈余公积的增加。



公司流动性偿债来源以债务收入为主，外部支持为重要补充；清偿性偿债来源仍主要为开发成本等存货及应收类款项，对公司存量债务保障能力较好。

从盈利对利息的保障能力来看，2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.80 倍，同比小幅下降，但盈利对利息的保障能力仍较强。

从流动性偿债能力来看，公司流动性偿债来源以经营性现金流入和债务收入为主，以货币现金和外部支持为补充。2020 年，经营性净现金流同比大幅上涨，但整体对债务和利息的保障能力仍较弱；筹资性现金流入 2.03 亿元，仍是公司可用偿债来源的重要构成。2020 年末，公司流动比率为 1.34 倍，同比小幅度下降；速动比率为 0.59 倍，同比保持稳定，流动资产对流动负债的覆盖能力一般。

从清偿性偿债能力来看，公司清偿性偿债来源以存货及应收类款项为主，存货主要为开发成本，对公司存量债务形成一定保障。同期，公司资产负债率为 66.27%，同比小幅上升。总体来看，公司可变现资产对负债的保障能力较好。

担保分析

瀚华担保为“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 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。

瀚华融资担保股份有限公司（以下简称“瀚华担保”）系经重庆市金融工作办公室批准，由瀚华金控股份有限公司（原瀚华担保集团有限公司，以下简称“瀚华金控”，股票代码：3903.HK）等 6 名法人投资者及 19 位自然人投资者发起设立，于 2009 年 8 月 19 日在重庆市工商行政管理局登记注册，初始注册资本 10.00 亿元。2011 年 4 月，原瀚华担保集团有限公司等 6 家法人股东和 16 位自然人股东以货币出资方式对瀚华担保增资 8.37 亿元，瀚华担保实收资本和注册资本均增加至 18.21 亿元。2011 年 11 月，重庆顺博铝合金有限公司等 3 家法人股东和 2 位自然人股东以货币出资方式对瀚华担保增资 0.87 亿元，瀚华担保注册资本和实收资本均增加至 19.05 亿元。2012 年 3 月，瀚华担保将未分配利润 1.93 亿元转增股本，注册资本和实收资本增加至 20.95 亿元。2013 年 3 月，瀚华担保将资本公积 0.98 亿元和未分配利润 0.52 亿元转增资本，并收到 7.55 亿元新增注册资本，注册资本和实收资本增加至 30.00 亿元。2014 年 8 月，瀚华金控和重庆惠微投资有限公司对瀚华担保增资 5.00 亿元，瀚华担保注册资本和实收资本增加至 35.00 亿元。根据国务院于 2017 年 8 月公布《融资担保公司监督管理条例》，瀚华担保于 2018 年 8 月更名为现名。截至 2020 年末，瀚华担保注册资本和实收资本均为 35.00 亿元，系瀚华金控的全资子公司，瀚华担保无实际控制人。

截至 2020 年末，瀚华担保的总资产为 60.35 亿元，同比减少 1.47%，主要是瀚华担保以债券基金为主的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资



产规模下降所致；同期，瀚华担保配置了较高比例的货币资金，占资产规模的比例为 42.13%，资产流动性较好。瀚华担保的应收款项类投资主要为购买的其他公司对外发放的委托贷款；可供出售金融资产是与辽宁省、沈阳市政府机构、其他企业共同出资成立基金和合伙企业对外进行的股权和债权投资。截至 2020 年末，瀚华担保负债规模同比减少 6.53%，仍主要由担保业务形成准备金构成，占瀚华担保负债合计的比例为 48.79%。2020 年，受担保业务规模收缩影响，瀚华担保已赚保费收入有所下降，致使其营业收入同比减少 6.18%至 7.04 亿元；同时，净利润水平降至 2.07 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 3.41%和 5.06%，盈利能力有所下降。

从担保业务品种分布来看，瀚华担保的担保业务分为融资担保业务和非融资担保业务，融资担保业务中债券担保是其担保业务的最重要构成。在业务分布上，瀚华担保积极推动担保业务在全国范围内的拓展，经营地区分布相对广泛，具有一定的市场竞争优势；瀚华担保融资性担保业务主要集中于水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，存在一定的行业集中度风险。代偿方面，随着瀚华担保对担保业务结构的调整，风险水平较低的债券担保和履约保函担保业务占比持续增加，累计担保代偿率持续下降，担保业务质量有所改善。

表 12 2018~2020 年（末）瀚华担保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	60.35	61.25	60.94
净资产	41.16	40.72	40.05
实收资本	35.00	35.00	35.00
营业收入	7.04	7.50	7.36
已赚保费	4.99	5.24	5.02
投资收益	0.12	0.16	0.07
净利润	2.07	2.47	2.39
融资性担保责任余额	198.69	249.23	295.02
担保风险准备金	12.32	13.72	14.14
准备金拨备率	3.51	3.49	3.14
融资担保责任放大比例（倍）	4.89	6.21	7.47
累计担保代偿率	1.22	1.28	1.40
累计代偿回收率	48.57	49.02	47.29
总资产收益率	3.41	4.04	3.89
净资产收益率	5.06	6.12	5.89

数据来源：根据瀚华担保提供资料整理

综合而言，瀚华担保积极推动担保业务在全国范围内的拓展，经营地区分布相对广泛，具有一定的市场竞争优势；2020 年，瀚华担保准备金拨备率水平继续提升，代偿风险抵御能力进一步增强；瀚华担保配置了较高比例的货币资金，资



产流动性较好。但另一方面，瀚华担保的担保业务规模持续下降，主营业务拓展面临一定压力；瀚华担保融资性担保业务主要集中于水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，存在一定的行业集中度风险。

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

偿债能力

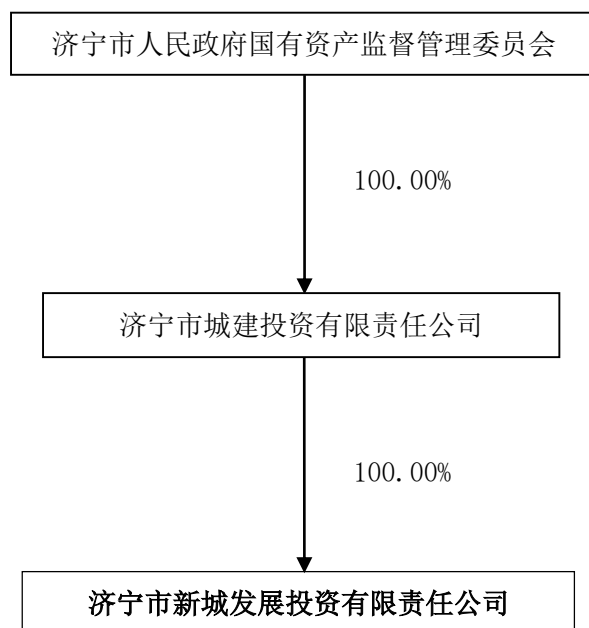
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。2020 年以来，济宁市整体经济实力仍很强，太白湖新区作为济宁市规划的未来城市主中心，面临较好的发展需求，为公司发展提供良好的外部环境；公司作为太白湖新区重要的城市基础设施投融资建设和运营主体，在济宁市城市发展中占有重要地位，继续得到济宁市太白湖新区管委会在政府补助等方面的有力支持。同时，受疫情对棚改项目进度影响，公司 2020 年营业收入同比大幅减少；2020 年末，公司资产中存货及往来款占比仍较大，且受限资产规模较大，对资产流动性造成一定影响。瀚华担保对“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对公司“18 新城 01/PR 新城 01”、“19 济新 01/19 济城 01”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



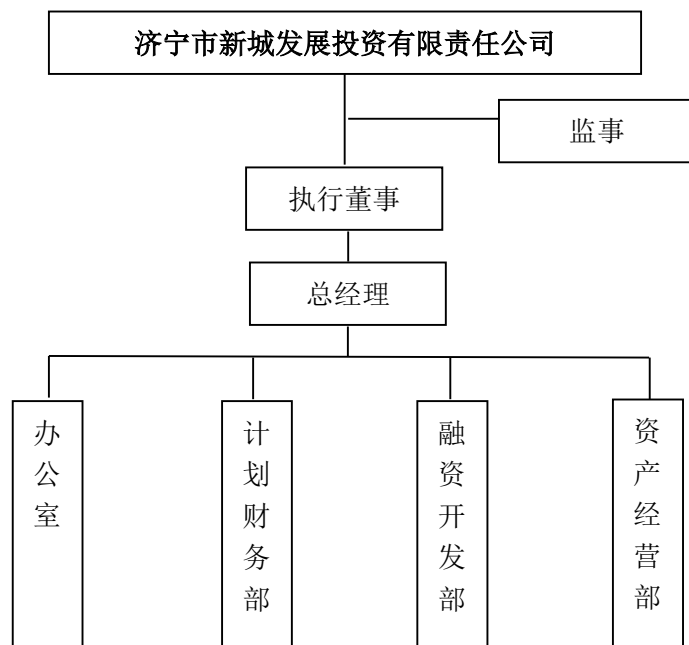
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末济宁新城发展投资有限责任公司股权结构图





1-2 截至 2020 年末济宁新城发展投资有限责任公司组织结构图





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: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	30,392	35,864	53,172
应收账款	325,178	241,548	239,629
其他应收款	112,945	106,366	69,350
存货	800,134	771,538	662,900
固定资产	128,522	132,423	112,013
总资产	1,759,227	1,615,167	1,600,429
短期借款	-	-	-
其他应付款	964,051	825,297	828,825
流动负债合计	1,059,332	918,010	945,186
应付债券	68,969	76,064	38,607
非流动负债合计	106,498	115,444	84,997
负债合计	1,165,830	1,033,453	1,030,183
实收资本(股本)	81,100	81,100	81,100
资本公积	236,885	236,885	236,885
所有者权益	593,398	581,714	570,245
营业收入	82,802	162,787	104,201
利润总额	11,742	11,133	10,659
净利润	11,683	11,469	10,211
经营活动产生的现金流量净额	11,359	-5,680	55,596
投资活动产生的现金流量净额	-14,596	-26,974	-24,427
筹资活动产生的现金流量净额	-13,989	-2,460	1,501
EBIT	17,171	14,857	13,594
EBITDA	22,076	19,226	17,759
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.80	2.05	2.09
总有息债务	195,652	194,286	123,335
毛利率	6.76	4.44	8.08
总资产报酬率	0.98	0.92	0.85
净资产收益率	1.97	1.97	1.79
资产负债率(%)	66.27	63.98	64.37
应收账款周转天数(天)	1,231.98	532.06	413.94
经营现金流利息保障倍数(倍)	0.93	-0.61	6.54
担保比率(%)	4.99	5.16	5.26



2-2 瀚华融资担保股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
资产类			
货币资金	25.43	25.47	23.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3.60	4.38	4.71
存出保证金	4.45	5.40	7.35
应收利息	0.36	0.50	0.87
应收代偿款	4.19	2.98	3.00
委托贷款	1.67	2.44	2.58
可供出售金融资产	5.27	4.42	5.26
应收款项类投资	7.15	7.64	5.81
长期股权投资	0.55	0.56	0.54
固定资产	2.49	2.58	1.69
递延所得税资产	1.86	2.02	2.03
其他资产	1.40	2.45	3.61
资产总计	60.35	61.25	60.94
负债类			
存入保证金	0.64	0.92	1.13
应付职工薪酬	0.35	0.38	0.38
应交税费	0.36	0.59	0.57
未到期责任准备金	3.67	5.01	5.92
担保赔偿准备金	5.69	5.97	5.76
长期借款	0.54	0.61	0.67
预收账款	0.29	0.35	0.33
其他负债	7.56	6.64	6.04
负债合计	19.19	20.53	20.89
权益类			
实收资本	35.00	35.00	35.00
资本公积	0.01	0.01	0.01
盈余公积	2.48	2.30	2.06
一般风险准备	2.96	2.73	2.46
未分配利润	0.71	0.68	0.53
所有者权益合计	41.16	40.72	40.05



2-3 瀚华融资担保股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
损益类			
营业收入	7.04	7.50	7.36
已赚担保费	4.99	5.24	5.02
利息收入	0.97	0.81	1.30
手续费及佣金收入	0.92	1.31	0.91
投资收益	0.12	0.16	0.07
公允价值变动收益	-0.12	-0.22	-0.15
其他收益	0.29	0.18	0.20
其他业务收入	0.07	0.07	0.02
营业支出	4.62	4.44	4.47
担保赔偿支出	1.18	0.58	1.03
提取担保赔偿准备金	-0.28	0.21	-0.09
再担保费用	0.03	0.05	0.03
税金及附加	0.05	0.05	0.03
手续费及佣金支出	0.49	0.41	0.24
业务及管理费	2.59	2.81	3.00
资产减值损失	0.32	0.15	0.04
营业利润	2.42	3.06	2.89
利润总额	2.40	3.06	2.89
所得税费用	0.33	0.59	0.50
净利润	2.07	2.47	2.39
现金流量表			
经营活动产生的现金流量净额	-0.84	4.88	4.26
投资活动产生的现金流量净额	0.84	-6.62	-10.02
筹资活动产生的现金流量净额	-0.65	-2.07	-2.18
年末现金及现金等价物余额	8.12	8.87	12.60
主要财务指标			
融资性担保责任余额	198.69	249.23	295.02
融资担保责任放大比例	4.89	6.21	7.47
担保风险准备金	12.32	13.72	14.14
准备金拨备率(%)	3.51	3.49	3.14
累计担保代偿率(%)	1.22	1.28	1.40
累计代偿回收率(%)	48.57	49.02	47.29
总资产收益率(%)	3.41	4.04	3.90
净资产收益率(%)	5.06	6.12	5.89



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 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)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 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)
23. 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



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 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）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%



附件 4 担保公司主要指标的计算公式

- 1、融资担保余额放大倍数=融资性担保余额/（净资产（非合并口径）-对担保和再担保的长期股权投资）
- 2、准备金拨备率=担保风险准备金/担保余额 $\times 100\%$
- 3、当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额 $\times 100\%$
- 4、单一最大客户担保比率=单一最大客户融资担保余额/（净资产（非合并口径）-对担保和再担保的长期股权投资） $\times 100\%$
- 5、前十大客户担保比率=前十大客户融资担保余额/（净资产（非合并口径）-对担保和再担保的长期股权投资） $\times 100\%$
- 6、担保风险准备金=担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
- 7、总资产收益率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
- 8、净资产收益率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$



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 担保机构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。

