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

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】413 号

大公国际资信评估有限公司通过对湖北中经资本投资发展有限公司及“17 中经债”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北中经资本投资发展有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“17 中经债”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十二日

湖北中经资本投资发展有限公司
主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】413 号

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	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
17 中经债	14	3+2	AA+	AA+	2017.3

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

项 目	2016	2015	2014
总资产	103.07	82.98	40.08
货币资金	49.83	13.91	17.64
所有者权益	79.43	36.31	19.50
实收资本	64.38	19.90	8.23
营业收入	6.38	5.24	3.36
净利润	4.18	1.93	1.09
总资产收益率(%)	4.49	3.14	3.47
净资产收益率(%)	7.22	6.92	7.37
资产负债率(%)	22.94	56.25	51.36
流动性比率(%)	387.53	154.59	187.58

跟踪评级观点

湖北中经资本投资发展有限公司（以下简称“中经资本”或“公司”）主要业务包括对工业、商业投资，投资咨询服务及股权投资。评级结果反映了公司担保代偿风险有所下降，偿债压力进一步下降，盈利能力有所增强等有利因素；同时也反映了公司担保业务行业集中度仍较高，委托贷款规模快速增长且行业集中度仍较高等不利因素。

综合分析，大公对中经资本“17 中经债”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司担保板块主动调整担保业务结构，担保代偿金额大幅减少，担保代偿风险有所下降；
- 公司资产负债率明显下降，流动性比率继续大幅上升；
- 公司营业收入保持增长，净利润继续快速上升，总资产收益率和净资产收益率均有所提高，盈利能力有所增强。

不利因素

- 公司担保板块业务仍主要集中在公用事业、金融业和建筑业，行业集中度仍较高，不利于风险分散；
- 公司委托贷款仍主要用于为客户提供短期过桥资金，规模快速增长，行业集中度仍较高，相关风险值得关注。

评级小组负责人：许栋
评级小组成员：刘瑜　卢田
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公保留对企业及相关债项信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，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、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、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。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次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

根据大公承做的中经资本存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

中经资本成立于 2004 年 10 月，由湖北省中小企业协会和原湖北省盐业总公司共同出资设立，原名“湖北中经中小企业投资有限公司”，2016 年 7 月更为现名。公司初始注册资本为 0.22 亿元。2009 年 9 月，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）增资 1.20 亿元，同时公司以资本公积转增 0.81 亿元，注册资本增至 2.23 亿元；公司股东变更为湖北省国资委和湖北盐业集团有限公司（以下简称“湖北盐业”），持股比例分别为 99.10%和 0.90%。后经多次增资，截至 2012 年 6 月末，公司注册资本增至 5.23 亿元。2013 年 12 月，湖北省国资委同意将持有的全部公司股权划转至湖北省联投控股有限公司（以下简称“联投控股”），股东变更为联投控股和湖北盐业。2014 年 9 月、2015 年 8 月、2016 年 4 月和 2016 年 9 月，联投控股分别向公司增资 3.00 亿元、11.66 亿元、20.00 亿元和 20.10 亿元。2016 年 12 月，经股东会决议，联投控股将其持有公司全部股权转让给其全资子公司湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联投集团”），并已于 2017 年 3 月完成上述股权转让。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 64.38 亿元，联投集团、太平资产管理有限公司和湖北盐业分别持股 93.17%、6.80%和 0.03%；公司实际控制人仍为湖北省国资委。

中经资本控股股东联投集团是湖北省人民政府直属的国有大型控股公司，由联投控股和武汉城市圈九市国资委出资，截至 2016 年末，注册资本为 43.30 亿元。联投控股业务主要集中在高速公路投资和运营、城市综合开发、路桥建设、城际铁路投资、房地产开发、物流与贸易等业务板块。

中经资本的经营范围包括对工业、商业投资及投资咨询服务及股权投资。截至 2016 年末，纳入公司合并报表范围的子公司共 9 家，其中直接控股子公司 5 家，分别为湖北省担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）、湖北荆丰投资管理有限公司（以下简称“荆丰投资”）、湖北联合创新基金管理有限公司（以下简称“联合基金”）、湖北中经资产管理有限公司（以下简称“中经资产管理”）和湖北联合资信评估有限公司（以下简称“湖北联合资信评估”）；间接控股子公司 4 家，分别为湖北省中经贸易有限公司（以下简称“中经贸易”）、湖北省中小企业金融数据有限公司（以下简称“湖北省中小数据”）、宜昌中企投资有限公司（以下简称“宜昌中企投资”）和武汉光谷软件股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“光谷软件合伙”）。

截至 2016 年末，中经资本总资产为 103.07 亿元，所有者权益为 79.43 亿元，资产负债率为 22.94%，流动性比率为 387.53%。2016 年，公司实现营业收入 6.38 亿元，净利润 4.18 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 4.49%和 7.22%[1]。

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

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
17 中经债	14 亿元	2017.04.11～2022.04.11	补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据中经资本提供资料整理

评级分析

我国经济发展进入新常态，经济运行保持在合理区间，但当前经济下行压力较大，融资担保行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，经济运行缓中趋稳、稳中向好。初步核算，2016 年，我国实现国内生产总值 74.41 万亿元，同比增长 6.7%。2017 年第一季度，我国实现国内生产总值 18.07 万亿元，同比增长 6.9%[2]。同时，农业生产总体稳定，工业增速明显加快，服务业较快增长，固定资产投资稳中有升，市场销售基本稳定，进出口较快增长，居民消费价格温和上涨，居民收入与经济增长同步，供给侧结构性改革深入推进。

另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，主要表现为世界经济增长低迷态势仍在延续，“逆全球化”思潮和保护主义倾向抬头，主要经济体政策走向及外溢效应变数较大，不稳定不确定因素明显增加；我国经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产困难较多，地区经济走势分化，财政收支矛盾较大，经济金融风险隐患不容忽视。

面对错综复杂的经济发展环境，国家统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，树立和贯彻落实新发展理念，适应把握引领经济发展新常态，坚持以提高发展质量和效益为中心，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展。

2016 年 12 月召开的中央经济工作会议提出，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本

[1] 中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014～2015 年及 2016 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。2017 年 3 月 24 日，中国证监会对中审众环会计事务所（特殊普通合伙）进行了责令改正的行政监管措施。

[2] 数据来源：国家统计局。

稳定；把防控金融风险放到更加重要的位置，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险。要深入推进“三去一降一补”，推动五大任务有实质性进展；积极推进农业供给侧结构性改革，大力振兴实体经济，培育壮大新动能，加快研究建立符合国情、适应市场规律的房地产平稳健康发展长效机制，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，更好发挥经济体制改革的牵引作用；扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。

2017 年 3 月，国务院在提交十二届全国人大五次会议审议的《政府工作报告》中提出了 2017 年全年发展主要预期目标，包括国内生产总值增长 6.5％左右，在实际工作中争取更好结果；居民消费价格涨幅 3%左右；城镇新增就业 1,100 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内；进出口回稳向好，国际收支基本平衡；居民收入和经济增长基本同步；单位国内生产总值能耗下降 3.4%以上，主要污染物排放量继续下降。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济发展具有良好支撑条件，但当前经济下行压力较大，金融风险有所积聚，融资担保行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

国家对融资担保行业改革和发展的支持力度不断加强，融资担保业监管体系日趋完善，有利于保障融资担保公司的长远健康发展

为推动融资担保机构成长壮大以及融资担保行业稳健发展，国家近年来推出了一系列涉及税收减免、资金支持、银担合作等方面的扶持性政策措施。随着中小微企业对于稳增长、调结构、惠民生的重要作用日益显现，融资担保行业的改革和发展进一步受到国家重视。在 2014 年 12 月召开全国促进融资性担保行业发展经验交流电视电话会议的基础上，国务院于 2015 年 7 月出台了多项加快发展融资担保行业的重大举措，包括探索建立政府、银行和融资担保机构共同参与、共担风险机制和可持续的合作模式，鼓励有条件的地方设立政府性担保基金，对银行业金融机构担保贷款发生的风险给予合理补偿；设立国家融资担保基金，推动政府主导的省级再担保机构在 3 年内实现基本全覆盖；以省级、地市级为重点，以政府出资为主，发展一批经营规范、信誉较好、聚焦主业服务小微企业和“三农”的政府性融资担保机构；支持融资担保机构兼并重组，做优做强；加大财政支持，落实对融资担保机构免征营业税和准备金税前扣除等政策，依法为其开展抵（质）押登记，提供债权保护和追偿协助，维护合法权益；对政府性融资担保和再担保机构减少或取消盈利要求等。

在融资担保业监管方面，国务院于 2009 年明确融资担保行业监管体制以来，包括《融资性担保公司管理暂行办法》在内的一系列规章制度陆续出台，融资担保行业的市场准入条件和融资担保机构的公司治理机制、风险控制要求等得到明确。2013 年 2 月，中国融资担保业协会成立，为增强行业自律、规范行业发展、提升行业素质提供了载

体。此外，各地还启动了融资担保行业的规范整顿，对辖区内融资类担保机构进行全面的调查摸底、风险排查、资格审查和重新核准登记。2015 年 7 月，国务院常务会议在部署加快融资担保行业改革发展时要求，健全融资担保机构信用记录，创新分类监管和差异化管理模式，建立规范融资担保的长效机制，有效防控金融风险。

总体而言，国家对融资担保行业改革和发展的支持力度不断加强，融资担保业监管体系日趋完善，有利于保障融资担保公司的长远健康发展。

我国债券市场较快发展，风险总体可控，为担保机构在债券担保业务领域的稳健发展创造了较为有利的市场环境

我国债券市场保持较快发展，债务发行规模不断扩大。2016 年，我国债券市场共发行各类债券 36.1 万亿元，同比增长 54.2%，其中公司信用类债券（不包括政府支持机构债券）发行 8.2 万亿元，同比增长 16.5%。截至 2016 年末，我国债券市场总托管余额为 63.7 万亿元[1]。

债券市场的发展为担保行业提供了新的利润增长点，特别是 2007 年 10 月发布的《中国银监会关于有效防范企业债担保风险的意见》要求各银行停止对以项目为主的企业债提供担保，客观上更加有利于担保机构在资本市场债券担保业务上的发展。此外，为规范中小非金融企业集合票据的运作，中国银行间市场交易商协会于 2009 年 11 月出台了《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》，担保机构获得新的发展机遇。

在风险方面，我国债券市场发行主体整体信用等级较高、风险总体可控，但国家对中小企业扶持力度的加大以及市场风险承受度和认可度的提升促进了发行主体信用等级较低的债券发行规模的扩大。近年来发生的多起涉及企业债、集合票据等债务工具的信用事件，凸显了在宏观经济下行压力较大的大背景下，由于发债企业经营状况恶化等原因所导致的担保机构代偿风险上升。面对债券市场和债券担保业务的较快发展，担保机构在抓住新的发展机遇的同时，也面临审慎拓展业务规模、持续提高相关风险控制能力的更高要求。

总体而言，我国债券市场较快发展，风险总体可控，为担保机构在债券担保业务领域的经营发展创造了较为有利的市场环境。

湖北省经济平稳增长，国家级战略规划的实施有利于保障湖北省经济社会的继续发展，为公司的业务发展创造了良好的市场环境

湖北省位于我国华中地区，总面积 18.59 万平方千米，下辖 1 个副省级市、11 个地级市、1 个自治州、3 个直管市和 1 个林区，截至 2016 年末常住人口 5,885 万人。

湖北省形成了以汽车产业为主导，钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等产业并举的较为健全的工业产业体系，经济

[1] 数据来源：中国人民银行。

继续平稳增长。2016 年，湖北省实现地区生产总值 32,297.91 亿元，同比增长 9.3%，增速仍高于全国水平。

表 2　2014～2016 年湖北省主要经济指标运行情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
人均生产总值（元）	55,196	50,500	47,145
地方公共财政预算收入	3,102.0	3,005.4	2,566.9
全部工业增加值	12,255.5	11,532.6	10,992.8
固定资产投资（不含农户）	29,503.9	28,250.5	24,303.1
社会消费品零售总额	15,649.2	13,978.1	11,806.3
货物进出口总值（亿美元）	-	2,838.8[1]	430.6

数据来源：湖北省统计局

2006 年国务院出台《关于促进中部地区崛起的若干意见》，将“中部崛起”定位为国家战略，湖北省作为中部六省中的一员，其发展日益受到国家重视。2012 年 8 月，《国务院关于大力实施促进中部地区崛起战略的若干意见》（以下简称“《若干意见》”）发布，要求中部六省更加注重转型发展和创新发展，支持武汉东湖国家自主创新示范区等综合配套改革试验区加快发展，推进武汉等国家创新型城市建设，支持在湖北荆州等地设立承接产业转移示范区。同时，《若干意见》提到中央财政将加大对中部地区均衡性转移支付的力度，支持武汉等地区加快金融改革和金融创新。鼓励符合条件的金融机构在中部地区设立分支机构，支持地方性金融机构发展。支持符合条件的中小企业上市融资和发行债券，支持中小企业融资担保机构规范发展。

2015 年 4 月，湖北、湖南、江西三省拟定的《长江中游城市群发展规划》（以下简称“《发展规划》”）获国务院批复。《发展规划》提出加快推进武汉城市圈、环长株潭城市群和环鄱阳湖城市群金融协同发展；支持武汉开展金融改革创新，大力发展科技金融、航运金融、物流金融、金融后台服务；支持建立长江中游城市群产业投资基金、创业投资基金和股权投资基金，共建大型投融资平台；推动资本市场知识普及和投资理财国民教育；加快现代保险服务业发展，支持保险资金在依法合规、风险可控的前提下参与长江中游城市群建设；建立金融风险监测指标体系和金融安全立体防护网。2016 年，中国人民银行等 9 部委印发《武汉城市圈科技金融改革创新专项方案》，武汉城市圈成为我国第一个科技金融改革创新实验区，科技金融改革创新取得重大进展。

总体而言，湖北省经济平稳增长，金融产业不断发展，“中部崛起”战略的实施和《发展规划》的出台有利于保障湖北省经济社会的继续发展，为中经资本的业务发展创造了良好的市场环境。

[1] 2015 年货物进出口总值为人民币口径。

随着各类业务规模的不断扩大，公司营业收入继续增长，担保业务板块和委托贷款业务板块仍是公司的主要收入来源

在各类业务规模不断扩大的推动下，中经资本收入规模继续增长。2016 年，公司实现营业收入 6.38 亿元，同比增长 21.64%，主要由于公司委贷业务规模快速增长所致。

从收入构成上看，已赚保费和委贷利息收入仍是中经资本收入的主要构成部分。2016 年，公司主要由担保业务产生的已赚保费为 1.99 亿元，在营业收入中的占比为 31.25%；同期，公司实现委贷利息收入 3.37 亿元，在营业收入中的占比为 52.77%。公司旗下子公司湖北联合资信评估、荆丰投资、联合基金等从事投融资咨询业务和资产管理咨询服务，产生的咨询费收入有所增加，2016 年实现咨询费收入 0.96 亿元，同比增长 66.64%。公司其他营业收入主要包括租赁收入、信用评级收入等，占比较低。

表 3　2014～2016 年公司营业收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	1.99	31.25	1.64	31.33	1.08	32.25
委贷利息收入	3.37	52.77	2.96	56.47	2.13	63.34
咨询费收入	0.96	15.07	0.58	11.00	0.10	3.07
其他营业收入	0.06	0.92	0.06	1.20	0.04	1.34
营业收入	**6.38**	**100.00**	**5.24**	**100.00**	**3.36**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

● 担保板块

湖北担保是中经资本旗下最主要的子公司，是公司担保业务主要的经营载体。湖北担保前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，是湖北省第一家省级担保公司。截至 2016 年末，湖北担保实收资本为 50.00 亿元，公司持股比例为 99.98%。

截至 2016 年末，湖北担保总资产和净资产分别为 79.16 亿元和 60.60 亿元，同比分别增长 81.63%和 60.32%；担保责任余额为 186.28 亿元，担保责任放大比例为 3.08 倍。2016 年，湖北担保实现营业收入 4.98 亿元，净利润 3.42 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 5.57%和 6.95%，同比分别增长 2.04 个百分点和 2.75 个百分点。

表 4　2014～2016 年（末）湖北担保基本情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
总资产	79.16	43.58	44.61
净资产	60.60	37.80	36.24
实收资本	50.00	30.50	30.50
营业收入	4.98	4.16	2.18
营业成本	1.17	2.12	1.46
净利润	3.42	1.56	0.52
担保责任余额	186.28	97.03	61.15
担保责任放大比例（倍）	3.08	2.57	1.69
准备金拨备率	1.67	3.12	4.01
总资产收益率	5.57	3.53	1.50
净资产收益率	6.95	4.20	1.82

数据来源：根据公司提供资料整理

湖北担保继续积极开展直接融资担保和非融资担保业务，对担保业务结构进一步调整，直接融资担保规模和占比上升明显

湖北担保的担保业务继续快速拓展，担保责任余额大幅增长。截至 2016 年末，湖北担保的担保责任余额为 186.28 亿元，同比增长 91.98%。湖北担保仍以直保业务为主，再担保业务规模较小，截至 2016 年末，湖北担保直保业务担保责任余额为 185.36 亿元，在总担保责任余额中的占比为 99.51%。其中，湖北担保直接融资担保业务占比较高，截至 2016 年末，直接融资担保规模为 80.05 亿元，同比增长 242.97%，在总担保责任余额中的占比为 42.97%。同期，湖北担保间接融资担保业务规模 49.77 亿元，同比下降 11.80%，在总担保责任余额中的占比为 26.72%。

2016 年以来，由于我国宏观经济下行压力继续加大，中小企业信用风险增大，湖北担保主动调整业务结构，积极开展以债券担保为主的直接融资担保和以诉讼保全担保、工程履约担保为主的非融资担保业务。截至 2016 年末，湖北担保直接融资担保和非融资担保责任余额在总担保责任余额中的占比合计达到 72.79%。

表 5　2014～2016 年末湖北担保担保业务构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	185.36	99.51	95.00	97.90	59.83	97.84
其中：融资担保责任余额	129.82	69.69	79.76	82.20	52.44	85.76
其中：直接融资担保	80.05	42.97	23.34	24.05	12.50	20.44
间接融资担保	49.77	26.72	56.43	58.15	39.94	65.31
非融资担保责任余额	55.54	29.82	15.23	15.70	7.39	12.09
其中：诉讼保全担保	8.22	4.41	7.43	7.66	7.39	12.09
工程履约担保	7.80	4.19	7.80	8.04	-	-
保本基金担保	39.52	21.22	-	-	-	-
再担保业务	0.93	0.50	2.04	2.10	1.32	2.16
担保责任余额	**186.28**	**100.00**	**97.03**	**100.00**	**61.15**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

湖北担保的担保业务仍主要集中在公用事业、金融业和建筑业，行业集中度仍较高，不利于风险分散

公用事业、金融业和建筑业仍是湖北担保的担保业务分布的主要行业，截至 2016 年末，上述 3 个行业担保责任余额分别为 74.70 亿元、51.65 亿元和 21.24 亿元，在总担保责任余额中的占比分别为 40.10%、27.73%和 11.40%，合计占比 79.23%，行业集中度仍较高。

表 6　截至 2016 年末湖北担保担保行业分布情况（单位：亿元，%）

行业名称	担保责任余额	占比
公用事业	74.70	40.10
金融业	51.65	27.73
建筑业	21.24	11.40
房地产业	11.70	6.28
贸易业	5.90	3.17
商业服务业	4.86	2.61
文化传媒业	4.14	2.22
制造业	3.46	1.86
交通	3.45	1.85
其他	5.18	2.78
合计	**186.28**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

湖北担保开展担保业务时采取了较为严格的反担保措施。对于国有企业，湖北担保原则上要求充足的、变现能力强的反担保措施，可接受的反担保措施包括出让性质的国有土地使用权抵押、应收账款质押、房产抵押、收费权质押、股权质押和第三方保证等；对于上市公

司等优质企业，湖北担保要求提供房屋抵押、土地使用权抵押、应收账款质押、上市公司股权质押及个人连带责任保证等反担保措施；对于高新科技、有核心技术、符合国家产业转型升级的中小型企业，湖北担保要求提供股权、核心技术、知识产权、核心设备等创新型反担保措施。

截至 2016 年末，湖北担保最大十家担保客户的担保责任余额合计为 91.92 亿元，占净资产的比例为 151.68%，湖北担保采取了关联公司连带、房产土地抵押、法人连带责任等反担保措施确保大额客户的第二还款来源。湖北担保单一最大担保客户为鹏华金鼎保本混合型证券投资基金，担保集中度为 23.89%；单一最大债券担保为浏阳市城市建设集团有限公司，担保集中度为 18.15%，低于 30.00%的监管要求。

表 7　截至 2016 年末湖北担保最大十家在保客户情况（单位：万元，%）

客户名称	担保责任余额	集中度	担保品种	所属行业
客户一	144,800	23.89	保本基金	金融业
客户二	144,000	23.76	保本基金	金融业
客户三	110,000	18.15	债券担保	公用事业
客户四	108,000	17.82	债券担保	公用事业
客户五	106,400	17.56	保本基金	金融业
客户六	90,000	14.85	债券担保	公用事业
客户七	76,000	12.54	保函	公用事业
客户八	25,000	4.13	债券担保	公用事业
客户九	50,000	8.25	债券担保	公用事业
客户十	65,000	10.73	债券担保	公用事业
合计	**919,200**	**151.68**	-	-

注：集中度=担保责任余额/净资产*100%

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年以来，湖北担保主动调整担保业务结构，当期担保代偿率显著下降，担保代偿风险有所降低

截至 2016 年末，湖北担保加大对上市公司、资本市场和地方政府平台担保业务的开拓力度，收缩中小企业的间接担保业务，代偿风险得到有效控制，2016 年，湖北担保当期担保代偿额为 3,997 万元，同比大幅下降；当期担保代偿率为 0.49%，同比显著下降 1.21 个百分点，担保代偿风险有所降低。截至 2016 年末，湖北担保累计担保代偿率为 0.82%，仍处于较低水平。2016 年，湖北担保当期代偿回收额为 4,177 万元，同比增长 37.36%；截至 2016 年末累计代偿回收率为 25.87%，同比下降 8.80 个百分点。

表 8　2014～2016 年（末）湖北担保担保代偿情况（单位：万元，%）			
项目	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
当期担保代偿额	3,997	12,269	7,682
当期代偿回收额	4,177	3,041	0
当期担保代偿率	0.49	1.70	1.91
累计担保代偿率	0.82	0.90	0.65
累计代偿回收率	25.87	34.67	25.28

数据来源：根据公司提供资料整理

具体来看，2016 年，湖北担保共为 7 名客户进行代偿，湖北担保已对各代偿项目设置了较为充分的反担保措施，主要包括股权质押、土地房产抵押、机器设备抵押、法人连带保证、个人连带保证等。

表 9　2016 年湖北担保当期担保代偿客户及反担保措施情况（单位：万元）		
客户名称	代偿金额	反担保措施
客户一	16	设备抵押、个人连带保证
客户二	17	土地抵押、厂房抵押、机器设备抵押
客户三	532	房产抵押、土地抵押、股权质押、单位连带保证
客户四	811	房产抵押、土地抵押
客户五	721	担保公司担保、单位连带保证
客户六	1,055	担保公司担保、单位连带保证
客户七	844	担保公司担保、单位连带保证
合计	3,997	-

数据来源：根据公司提供资料整理

● 委托贷款板块

公司委托贷款仍主要用于为客户提供短期过桥资金，委托贷款规模快速增加，行业集中度仍较高，相关风险值得关注

受担保行业整体盈利能力较弱，且在经济下行压力继续增大的背景下代偿风险有所上升等因素影响，中经资本积极开展委托贷款业务推动收入水平和盈利能力的提升。公司本部及子公司中经贸易通过银行发放委托贷款，仍主要以为客户提供的短期过桥资金为主。截至 2016 年末，公司委托贷款余额为 31.02 亿元，同比增长 46.69%，委托贷款规模快速增长。

从客户集中度来看，截至 2016 年末，中经资本单一最大委托贷款客户贷款余额为 4.50 亿元，占比为 14.51%；最大十家委托贷款项目金额合计为 23.17 亿元，在委托贷款总额中的占比为 74.69%，客户集中度仍较高。公司对委托贷款客户实施严格的缓释措施，主要包括房地产抵押、设备抵押、法人连带责任、股权质押、担保公司担保等。

表 10　截至 2016 年末中经资本最大十家委托贷款客户情况（单位：亿元，%）

贷款对象	行业分布	贷款余额	占比	利率	起始日	到期日
客户一	农、林、牧、渔业	4.50	14.51	15.50	2016/09/05	2017/05/05
客户二	房地产业	2.68	8.64	12.00	2016/09/08	2017/09/08
客户三	批发和零售业	2.65	8.54	16.00	2016/12/15	2017/03/14
客户四	商务服务业	2.63	8.48	15.00	2016/12/29	2017/03/28
客户五	房地产业	2.35	7.58	16.00	2016/12/15	2017/03/14
客户六	科学研究和技术服务业	2.06	6.64	16.00	2016/11/23	2017/02/22
客户七	制造业	2.00	6.45	15.00	2016/12/30	2017/03/29
客户八	批发和零售业	2.00	6.45	13.00	2016/11/28	2017/11/27
客户九	房地产业	1.30	4.19	15.00	2016/12/26	2017/03/26
客户十	商务服务业	1.00	3.22	17.00	2016/10/27	2018/10/26
合计	-	**23.17**	**74.69**	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

从行业分布上来看，中经资本的委托贷款客户主要分布在批发和零售业、房地产业、商务服务业、制造业和农、林、牧、渔业等行业。其中，公司批发和零售业客户占比最高，截至 2016 年末，批发和零售业委托贷款余额占委托贷款总额的 23.13%；公司前五大行业委托贷款项目金额合计 27.75 亿元，在委托贷款总额的占比为 89.43%，行业集中度仍较高，不利于风险分散。

表 11　截至 2016 年末中经资本委托贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	贷款余额	占比
批发和零售业	7.18	23.13
房地产业	7.07	22.77
农、林、牧、渔业	6.35	20.47
商务服务业	4.77	15.39
制造业	2.38	7.67
科学研究和技术服务业	2.30	7.41
建筑业	0.68	2.19
金融业	0.30	0.97
合计	**31.02**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

从委托贷款的质量来看，截至 2016 年末，中经资本委托贷款业务未发生逾期情况，委托贷款资产质量较好。公司为委托贷款业务制定了《湖北中经资本投资发展有限公司委托贷款五级分类管理办法》，依据借款人按时足额偿还的可能性，采取以风险为基础的分类方法，将委托贷款级次划分为正常、关注、次级、可疑和损失五个级次类别，后三类为不良贷款资产。

● 其他板块

公司下属其他子公司成立时间较短，资产和收入规模仍较小，尚未对公司业务组合形成进一步拓展和补充

中经资本除拥有担保、委托贷款板块外，还通过旗下子公司湖北联合资信评估、荆丰投资、联合基金、中经资产管理等为企业提供信用评级、资产管理等方面的专业化综合服务。

湖北联合资信评估成立 2014 年 8 月，注册资本为 1,000 万元。湖北联合资信评估主要从事企业信用信息采集、分析、加工；企业资信评估；投资及管理咨询服务。截至 2016 年末，湖北联合资信评估资产总额为 1,030 万元，所有者权益为 1,028 万元，实收资本为 1,000 万元。2016 年，湖北联合资信评估实现营业收入 6 万元，净利润 4 万元。

荆丰投资成立于 2014 年 10 月，注册资本 500 万元，主要从事实业投资；投资管理；投资咨询（不含证券及期货投资询）；受托资产管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至 2016 年末，荆丰投资管理资产总额为 255 万元，所有者权益为 250 万元，实收资本为 250 万元；2016 年，实现净利润 6,177 元。

联合基金成立于 2014 年 7 月，注册资本 500 万元，主要从事受托管理创业类投资、股权类投资；国家法律、法规、政策允许的投资业务；投资服务、管理、咨询（不含证券、期货投资咨询）。截至 2016 年末，联合基金资产总额为 501 万元，所有者权益为 501 万元，实收资本为 500 万元。2016 年，联合基金实现净利润 2 万元。

中经资产管理成立于 2014 年 10 月，注册资本 2.00 亿元，主要从事资产收购、管理和处置；资产重组；受托或委托资产管理业务；与资产管理业务相关的咨询业务；财务顾问；股权投资。截至 2016 年末，中经资产管理资产总额为 2.02 亿元，所有者权益为 2.02 亿元，实收资本为 2.00 亿元。2016 年，中经资产管理净利润为-17 万元。

湖北省中小数据成立于 2013 年 7 月，注册资本 1,000 万元，主要负责研发、维护、推广湖北省小额贷款公司业务系统，包括会计核算系统、小额信贷系统、监管系统等；受湖北省小贷联席会议委托，通过业务系统联网运行对小额贷款公司进行技术监管、风险监测、业务推广，推动全省小额贷款公司业务系统尽快接入人民银行征信系统；为湖北省小额贷款公司提供业务技术支持与培训，为小额贷款公司融资咨询、贷款、股权交易等提供中介和配套服务；组织小额贷款公司从业人员开展业务培训等。截至 2016 年末，湖北省中小数据资产总额为 372 万元，所有者权益为-222 万元，实收资本为 1,000 万元。2016 年，湖北省中小数据净利润为-435 万元。

宜昌中企投资成立于 2014 年 3 月，注册资本 1.00 亿元，主要从事以自有资金对商业、工业、农业、房地产业、建筑业、酒店旅游业进行投资；银行贷款代理、咨询服务；投资管理咨询服务（不含证券、期货、保险、金融投资咨询）；企业管理咨询服务（不含证券、期货、

保险、金融资产管理）（经营范围中涉及许可项目的须办理许可手续后经营）。截至 2016 年末，宜昌中企投资资产总额为 5,467 万元，所有者权益为 5,463 万元，实收资本为 5,000 万元。2016 年，宜昌中企投资实现营业收入 4 万元，净利润 11 万元。

武汉光谷软件股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“光谷软件合伙”）成立于 2015 年 5 月，主要从事非证券类股权投资活动及相关的咨询服务业务（不含国家法律法规、国务院决定限制和禁止的项目；不得以任何方式公开募集和发行基金）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至 2016 年末，光谷软件合伙资产总额为 5,001 万元，所有者权益为 5,001 万元，实收资本为 5,000 万元。2016 年，光谷软件合伙净利润为-1,529 元。

总体而言，中经资本下属其他子公司成立时间较短，资产和收入规模仍较小，尚未对公司业务组合形成进一步拓展和补充。

公司控股股东实力较强，能够在资金等方面提供有力支持，为公司各项业务的发展和风险抵御能力的增强奠定了良好基础

中经资本于 2013 年 8 月划归联投控股后，即成为联投控股旗下重要的投资控股平台，公司依托股东具备的各项资源优势，综合性金融服务能力快速增强。

中经资本划入联投控股后，联投控股对公司未来的发展定位做出长远谋划，即在重点发展担保核心业务的基础上，全面发展小额贷款、金融数据管理、资信评估、创业投资、产权交易、资产管理等相关业务，打造综合金融服务板块。为此，联投控股在资金和资源方面给予公司大力支持。资金支持方面，联投控股自 2013 年以来连续向公司进行四次增资，有力提升了公司的资金实力，为促进公司各项业务的发展和风险抵御能力的增强奠定了基础。业务发展方面，联投控股储备了大量的中小企业资源，并且投融资经验丰富，同各类金融机构形成了广泛的业务合作，并参股保险、证券等金融机构，掌握了丰富的金融资源，有利于公司业务的持续拓展。

2016 年 12 月，中经资本的控股股东变更为联投控股的全资子公司联投集团，公司实际控制人仍为湖北省国资委。

总的来看，中经资本控股股东实力较强，向公司提供了大量资金和资源支持，为公司各项业务的发展和风险抵御能力的增强奠定了良好基础。

公司资产规模继续较快增长，仍主要由流动资产构成，其中货币资金大幅增长

在各项业务拓展和股东增资带动下，中经资本资产规模继续较快增长。截至 2016 年末，公司总资产为 103.07 亿元，同比增长 24.21%。

从资产结构来看，中经资本资产仍以货币资金、委托贷款、应收代偿款等流动资产为主。截至 2016 年末，公司流动资产占总资产的比

例为 88.89%，仍处于较高水平，其中货币资金、委托贷款和应收代偿款分别为49.83亿元、31.02亿元和4.39亿元，同比分别增长258.32%、46.69%和 73.27%，货币资金大幅增长主要是由于收到太平资产管理有限公司和联投控股增资款项所致。

截至 2016 年末，中经资本可供出售金融资产为 7.87 亿元，同比下降 61.70%，主要由于公司 2016 年对武汉天风智信投资中心（有限合伙）的投资款减少所致。

表 12　2014～2016 年末中经资本主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	49.83	48.34	13.91	16.76	17.64	44.00
委托贷款	31.02	30.10	21.15	25.48	13.44	33.53
应收代偿款	4.39	4.26	2.53	3.05	2.19	5.47
其他应收款	0.38	0.37	21.77	26.23	4.60	11.48
流动资产合计	**91.62**	**88.89**	**59.35**	**71.53**	**37.97**	**94.74**
可供出售金融资产	7.87	7.63	20.55	24.76	0.25	0.62
长期股权投资	1.81	1.76	1.82	2.20	0.53	1.33
固定资产	0.12	0.12	1.18	1.42	1.26	3.13
非流动资产合计	**11.45**	**11.11**	**23.63**	**28.47**	**2.11**	**5.26**
资产总额	**103.07**	**100.00**	**82.98**	**100.00**	**40.08**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，中经资本受限资产为 3.53 亿元货币资金，全部为子公司湖北担保向银行缴纳的担保业务存出保证金。

2016 年以来，公司负债规模大幅减少，资产负债率明显下降，流动性比率大幅上升，偿债压力有所缓解

截至2016年末，中经资本负债总额为23.64亿元，同比下降49.35%，主要是公司清偿长、短期借款，同时对关联方联投集团的应付款项减少 24.00 亿元所致。从负债结构来看，截至 2016 年末，中经资本负债全部为流动负债，其中其他应付款占比为 79.63%，主要为与联投集团的往来款项。

表 13　2014～2016 年末中经资本主要负债构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	-	5.00	10.71	3.70	17.97
其他应付款	18.82	79.63	30.34	65.01	14.33	69.60
担保赔偿准备金	1.86	7.88	0.97	2.08	0.61	2.97
未到期责任准备金	1.07	4.51	0.93	1.99	0.72	3.47
流动负债合计	**23.64**	**100.00**	**38.39**	**82.26**	**20.24**	**98.30**
长期借款	-	-	8.28	17.74	0.34	1.67
非流动负债合计	**-**	**-**	**8.28**	**17.74**	**0.34**	**1.67**
负债总额	**23.64**	**100.00**	**46.68**	**100.00**	**20.59**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年以来，一方面由于中经资本负债总额的大幅下降，另一方面得益于联投控股对公司合计 40.10 亿元的两轮增资，2016 年末公司资产负债率同比下降 33.31 个百分点至 22.94%，偿债明显缓解。同期，公司流动性比率为 387.53%，同比上升 232.94 个百分点，流动性显著增强。

表 14　2014～2016 年末中经资本资产负债及流动性情况（单位：%）

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率	22.94	56.25	51.36
流动性比率	387.53	154.59	187.58

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净利润继续快速增长，总资产收益率和净资产收益率均有所上升，盈利能力有所增强

随着各项业务的快速拓展，中经资本净利润继续快速增长。2016 年，公司净利润为 4.18 亿元，同比大幅增长 116.52%。同期，公司营业成本为 2.23 亿元，同比下降 20.74%，主要由于借款规模大幅下降推动财务费用下降所致，营业成本占营业收入的比例为 34.95%。2016 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 4.49%和 7.22%，均有所上升，盈利能力进一步增强。

表 15　2014～2016 年中经资本盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	6.38	5.24	3.36
营业成本	2.23	2.81	1.83
其中：提取担保赔偿准备金	0.89	0.53	0.28
业务及管理费用	0.55	0.50	0.35
财务费用	0.55	1.44	0.98
投资收益	1.24	0.13	0.10
营业利润	5.40	2.57	1.63
利润总额	5.40	2.57	1.63
所得税费用	1.23	0.64	0.54
净利润	4.18	1.93	1.09
总资产收益率	4.50	3.14	3.47
净资产收益率	7.22	6.92	7.37

数据来源：根据公司提供资料整理

债务履约情况

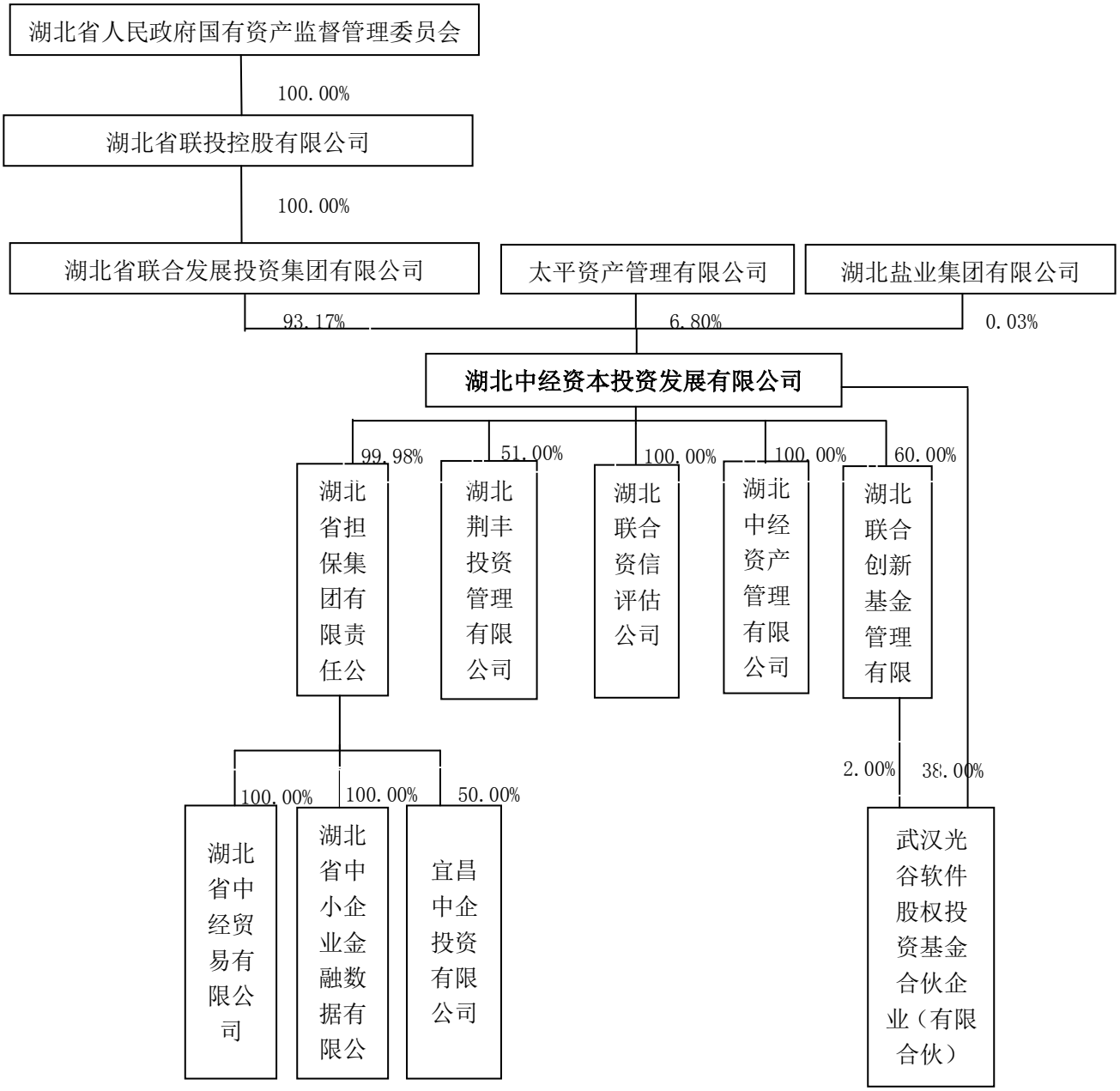
根据中经资本提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 05 月 24 日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具之日，公司在上海证券交易所公开发行并在存续期内的“17 中经债”尚未到付息日。

结论

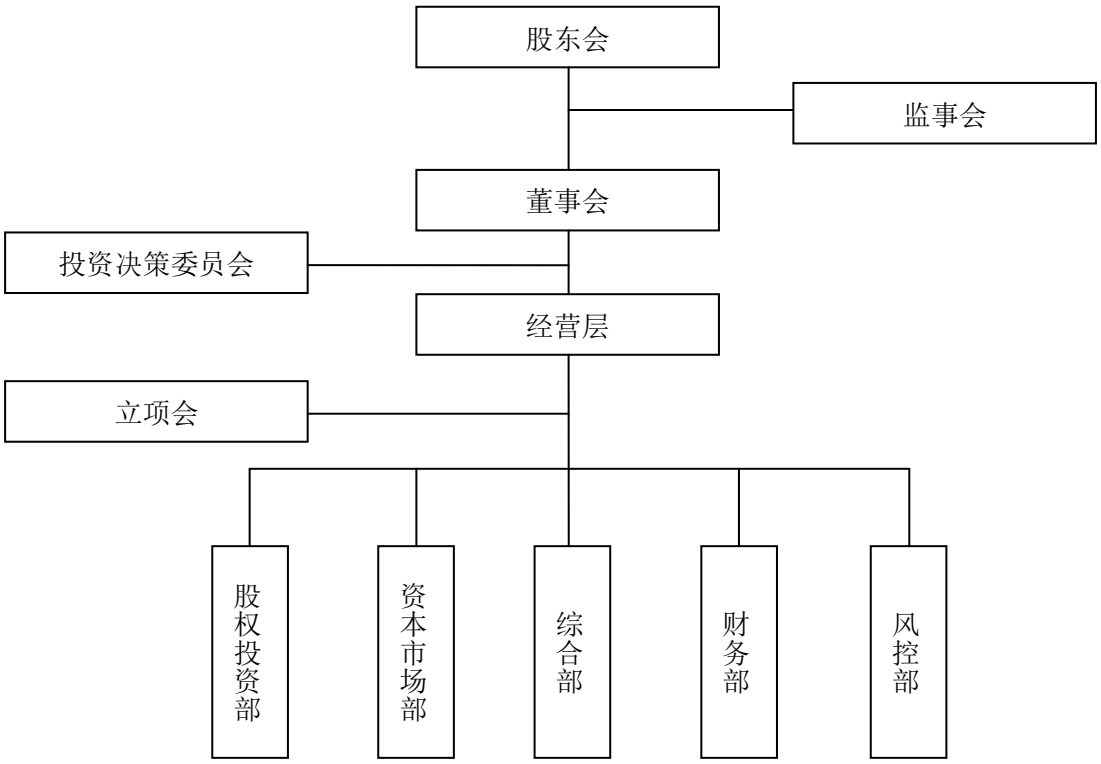
总体来看，中经资本是湖北省国资委独资企业联投控股旗下重要的投资控股平台，得到股东资本金注入和业务拓展等方面的大力支持，公司各项业务继续快速拓展，营业收入进一步增长，但是担保业务和委托贷款业务行业集中度较高，相关风险值得关注。预计未来 1～2 年，股东资本金注入的作用将进一步体现，公司各项业务将进一步拓展，资产规模将继续扩大，抗风险能力将进一步提高。

综合分析，大公对中经资本“17 中经债”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　　截至 2016 年末中经资本股权结构图



附件 2　　截至 2016 年末中经资本组织结构图



附件 3　　截至 2016 年末中经资本合并报表范围

单位：万元，%

名称	主营业务	注册资本	股权比例	表决比例
湖北省担保集团有限责任公司	担保	500,000	99.97	99.97
湖北荆丰投资管理有限公司	实业投资、投资管理、投资咨询、	500	51.00	51.00
湖北联合创新基金管理有限公司	股权投资、创业投资	500	60.00	60.00
湖北中经资产管理有限公司	资产管理、股权投资	20,000	100.00	100.00
湖北联合资信评估有限公司	企业信息分析、企业资信评估、投资及管理咨询	1,000	100.00	100.00
湖北省中经贸易有限公司	投资管理、投资咨询服务及矿产品批发等	3,000	100.00	100.00
湖北省中小企业金融数据有限公司	为小额贷款公司提供业务管理系统服务、对小额贷款公司进行技术监管等	1,000	100.00	100.00
宜昌中企投资有限公司	咨询服务等	10,000	50.00	60.00
武汉光谷软件股权投资基金合伙企业（有限合伙）	股权投资、投资咨询等	-	2.00	100.00

附件 4　　中经资本（合并口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产类			
货币资金	49.83	13.91	17.64
委托贷款	31.02	21.15	13.44
应收代偿款	4.39	2.59	2.19
其他应收款	0.38	21.77	4.60
流动资产合计	91.62	59.35	37.97
可供出售金融资产	7.87	20.55	0.25
长期股权投资	1.81	1.82	0.53
固定资产	0.12	1.18	1.26
非流动资产合计	11.45	23.63	2.11
总资产	103.07	82.98	40.08
负债类			
短期借款	-	5.00	3.70
预收款项	0.33	0.17	0.08
应付职工薪酬	0.09	0.08	0.08
应交税费	1.47	0.83	0.66
其他应付款	18.82	30.34	14.33
未到期责任准备金	1.07	0.93	0.72
担保赔偿准备金	1.86	0.97	0.61
一年内到期的非流动负债	-	0.06	0.06
流动负债合计	23.64	38.39	20.24
长期借款	-	8.28	0.34
非流动负债合计	23.64	8.28	0.34
总负债	23.64	46.68	20.59
权益类			
实收资本（股本）	64.38	19.90	8.23
资本公积	5.88	6.87	3.96
盈余公积	0.31	0.15	0.13
一般风险准备	0.19	0.07	0.06
未分配利润	8.05	4.16	2.48
归属于母公司所有者权益	78.81	31.15	14.86
所有者权益	79.43	36.31	19.50

附件 4　中经资本（合并口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
营业总收入	6.38	5.24	3.36
委贷利息收入	3.36	2.96	2.13
已赚保费	1.99	1.64	1.08
咨询费收入	0.96	0.58	0.10
其他营业收入	0.06	0.06	0.04
营业总支出	2.23	2.81	1.83
分保费用	0.06	0.03	0.02
提取担保赔偿准备金	0.89	0.53	0.28
税金及附加	0.18	0.30	0.21
业务及管理费用	0.55	0.50	0.35
财务费用	0.55	1.44	0.98
投资收益	1.24	0.13	0.10
营业利润	5.40	2.57	1.63
利润总额	5.40	2.57	1.63
所得税费用	1.23	0.64	0.54
净利润	4.18	1.93	1.09
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-16.49	8.30	-7.72
投资活动产生的现金流量净额	20.65	-35.15	0.13
筹资活动产生的现金流量净额	32.66	22.43	10.61

附件 5　　中经资本（母公司口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产类			
货币资金	3.29	0.38	3.15
委托贷款	2.24	9.34	3.98
其他应收款	0.33	20.98	0.00
流动资产合计	11.91	30.76	7.13
可供出售金融资产	7.33	15.02	0.03
长期股权投资	58.44	30.80	29.51
非流动资产合计	66.13	45.87	29.59
总资产	78.04	76.62	36.72
负债类			
短期借款	-	15.00	3.70
应交税费	0.50	0.04	0.30
其他应付款	4.56	29.38	23.29
流动负债合计	5.08	44.43	27.30
长期借款	-	8.00	-
非流动负债合计	5.08	8.00	-
总负债	5.08	52.43	27.30
权益类			
实收资本（股本）	64.38	19.90	8.23
资本公积	5.54	2.92	-
盈余公积	0.31	0.15	0.13
未分配利润	2.73	1.23	1.06
所有者权益	72.96	24.19	9.41

附件 5　中经资本（母公司口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
营业收入	2.04	0.89	1.38
税金及附加	0.06	0.05	0.08
管理费用	0.07	0.03	0.01
财务费用	0.55	0.72	0.12
投资收益	0.80	0.13	0.10
营业利润	2.17	0.22	1.27
利润总额	2.18	0.22	1.27
所得税	0.51	0.02	0.29
净利润	1.67	0.20	0.98
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-16.22	-6.09	8.92
投资活动产生的现金流量净额	-1.25	-29.82	-12.18
筹资活动产生的现金流量净额	23.37	33.14	6.35

附件 6 各项指标的计算公式

1. 担保责任放大比例=担保责任余额/净资产
2. 准备金拨备率=（担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备）/担保责任余额×100%
3. 累计担保代偿率=累计代偿总额/累计已解除担保额×100%
4. 累计代偿回收率=累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%
5. 单一最大客户担保比率=单一最大客户担保责任余额/公司净资产×100%
6. 前十大客户担保比率=前十大客户担保责任余额/公司净资产×100%
7. 总资产收益率=净利润×2/(当年年末总资产+上年年末总资产)×100%
8. 净资产收益率=净利润×2/(当年年末净资产+上年年末净资产)×100%
9. 资产负债率=负债总额/资产总额×100%
10. 流动性比率=流动资产总额/流动负债总额×100%
11. EBIT＝利润总额＋利息支出
12. EBITDA＝EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
13. EBIT 利息保障倍数（倍）＝EBIT/利息支出
14. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝EBITDA/利息支出

附件 7　　中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA级：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级 ：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级 ：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级：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级 ：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级 ：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级：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级 ：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级 ：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。