



CREDIT RATING REPORT

报告名称

句容市城市建设投资有限责任公司 主体与相关债项2026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【2026】00639

大公国际资信评估有限公司通过对句容市城市建设投资有限责任公司及“22 句容城投债/22 句容债”的信用状况进行跟踪评级，确定句容市城市建设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，“22 句容城投债/22 句容债”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：

二〇二六年六月二十二日



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 句容城投债 /22 句容债	4.20	5	AAA	AAA	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	512.05	505.74	496.71	493.33
所有者权益	214.32	213.58	215.97	213.46
总有息债务	-	47.05	63.80	100.52
营业收入	7.73	19.48	19.61	23.88
净利润	0.77	2.46	2.81	3.98
经营性净现金流	7.83	31.53	11.30	31.08
毛利率	9.80	11.82	11.60	11.50
总资产报酬率	-	0.66	0.83	1.06
资产负债率	58.14	57.77	56.52	56.73
债务资本比率	-	18.05	22.81	32.02
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.04	0.72	0.90
经营性净现金流/总负债	2.65	11.01	4.03	11.52

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计, 中喜会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024~2025 年财务报表进行了两年连审, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据采用 2024~2025 年度审计报告数。

评级小组负责人: 王景华

评级小组成员: 王高升

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

句容市城市建设投资有限责任公司(以下简称“句容城投”或“公司”)仍主要负责句容市范围内的基础设施建设和保障房建设等。跟踪期内, 公司外部发展环境良好, 公司在句容市经济发展中发挥重要作用, 能够继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持; 但同时, 应收类款项和存货对公司资金形成较大占用, 公司短期偿债压力较大, 且存在一定的或有风险。中国投融资担保股份有限公司(以下简称“中投保”)为“22 句容城投债/22 句容债”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:

- 句容市是南京东南门户、南京“半小时都市圈”的重要节点, 2025 年地区生产总值和一般公共预算收入保持增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司是句容市重要的城市基础设施建设投融资主体, 仍主要负责句容市范围内的基础设施建设和保障房建设等, 在句容市经济发展中发挥重要作用;
- 2025 年, 公司继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持;
- 中投保为“22 句容城投债/22 句容债”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:

- 2025 年末, 公司总资产中应收类款项和存货占比仍较高, 对公司资金形成较大占用;
- 2025 年末, 公司现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度较低, 公司短期偿债压力较大;
- 2025 年末, 公司对外担保规模较大, 区域集中度很高, 存在一定的或有风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型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	3.76
（一）市场竞争力	4.22
（二）运营能力	1.21
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.52
（一）偿债来源	4.68
（二）债务与资本结构	4.72
（三）保障能力分析	3.79
（四）现金流量分析	6.14
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：公司是句容市重要的城市基础设施建设投融资主体，能够继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a 变动至本次评级的 a+，理由主要为 2025 年（末），公司现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度同比有所增长，经营性净现金流对利息的保障能力有所提高。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 4 个子级调整为本次评级的 3 个子级，理由为公司是句容市重要的城市基础设施建设投融资主体，能够获得当地政府在政府补助方面的有力支持。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	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 句容城投债 /22 句容债	AAA	2025/06/24	王景华、王高升	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型（V.5.0）	点击阅读全文
AA+/稳定	22 句容城投债 /22 句容债	AAA	2021/08/27	李婷婷、温彦芳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2020/11/10	李婷婷、温彦芳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	未查询到相关公开披露信息



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句容市城市建设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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 22 日至 2027 年 6 月 21 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）。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

根据大公国际承做的句容城投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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
22 句容城投债 /22 句容债	4.20	4.20	2022.02.17~ 2027.02.17	全部用于偿还公司 2021 年内到期的企 业债券本金及利息	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

公司系根据句容市人民政府出具的《关于成立句容市城市建设投资有限责任公司的通知》（句政发【2001】62 号），由句容市人民政府于 2001 年 5 月投资成立，初始注册资本为 3,000 万元。经过多次增资，2013 年 2 月，公司注册资本增至 12.00 亿元。2020 年 12 月，公司股东由句容市人民政府变更为句容市人民政府国有资产监督管理办公室（以下简称“句容市国资办”）。2026 年 1 月，句容市国资办与江苏句容福地生态科技有限公司（以下简称“福地生态”）签订股权转让协议，将公司 18% 股权无偿转让给福地生态。2026 年 4 月，公司股权结构变更为句容市国资办持股 82%，福地生态持股 18%。

截至本报告出具日，公司控股股东和实际控制人均为句容市国资办。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 12.00 亿元。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的一级子公司有句容市新农村发展实业有限公司（以下简称“句容新农村”）、句容弘业房地产开发有限公司（以下简称“弘业地产”）2 家，较 2024 年末减少江苏福容供应链有限公司（以下简称“福容供应链”）1 家，系股权转让。

跟踪期内，公司本部依然设工程部、财务部等 7 个部门（见附件 1）。公司于 2026 年 4 月 17 日重新制订章程，根据新订章程，公司设股东会；设董事会，成员为 3 人，其中职工董事为 1 人，董事会设董事长 1 人；设经理，由董事会聘任或者解聘；经股东会同意，公司不设监事会或监事，董事会内设审计委员会，成员 3 人，根据实际行使监事会相关职责。

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 2026 年 5 月 9 日，公司本部及重要子公司句容新农村本部均无关注及不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的存续期债务融资工具均正常还本付息，已到期债务融资工具均已按时兑付。



偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化



债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

句容市是南京东南门户、南京“半小时都市圈”的重要节点，2025 年地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

镇江市地处江苏省西南部，长江下游南岸，位于长江与京杭大运河“十”字交汇处，总面积 3,840 平方公里，代管丹阳、句容、扬中 3 个县级市，辖丹徒、京口、润州 3 个区，有镇江经开区、镇江高新区 2 个国家级开发区。截至 2025 年末，镇江市常住人口 322.33 万人。镇江是长三角地区重要的先进制造业基地、南京都市圈核心城市，以高端装备制造、新材料为两大支柱产业，同时航空航天、智能电气、海工装备等新兴产业发展较快。2025 年，镇江市实现地区生产总值 5,736.78 亿元，比上年增长 5.4%。

表 2 2023~2025 年句容市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	840.61	-	815.04	5.3	791.67	5.5
人均地区生产总值（元）	-	-	126,746	-	123,236	-
规模以上工业增加值	-	-	-	4.0	-	6.9
固定资产投资	186.56	-	228.78	1.5	225.39	-0.4
社会消费品零售总额	218.46	-	213.44	4.5	193.96	8.4
进出口总额	43.4	-	45.5	15.9	39.2	-18.9
三次产业结构	-		7.3:44.0:48.7		7.4:44.0:48.6	
一般公共预算收入	50.31		50.11		50.05	
其中：税收收入	35.63		35.51		35.63	
政府性基金收入	90.23		102.50		110.94	
一般公共预算支出	81.00		80.00		83.00	
政府性基金支出	68.76		81.80		123.50	

数据来源：根据公开披露资料整理

句容市位于镇江市西南部，东连镇江，西接南京，距上海 200 公里，处于上海经济辐射区内，是南京东南门户、南京“半小时都市圈”的重要节点，总面积 1,378 平方千米，辖 8 个镇、3 个街道



（黄梅街道、华阳街道、崇明街道）和 3 个管委会（开发区管委会、茅山管委会、赤山湖管委会）。截至 2024 年末，句容市常住人口 64.33 万人。产业发展方面，句容市聚焦“两群三链”（即新材料、高端装备制造两大产业集群，以及高性能新材料、新型电力（新能源）装备、新一代信息技术 3 条重点产业链）等产业。2025 年，句容市实现地区生产总值 840.61 亿元；同期，固定资产投资和进出口总额同比下降，社会消费品零售总额同比增长。

财政收入方面，2025 年，句容市一般公共预算收入同比略有增长，其中税收收入占比在 70%以上；政府性基金收入同比有所下降。财政支出方面，2025 年，句容市一般公共预算支出同比略有增长，政府性基金支出同比有所下降。

政府债务方面，2025 年末，句容市地方政府债务余额为 305.49 亿元，同比有所增长；其中一般债务余额 81.82 亿元，专项债务余额 223.67 亿元。

财富创造能力

公司是句容市重要的城市基础设施建设投融资主体，仍主要负责句容市范围内的基础设施建设和保障房建设等，在句容市经济发展中发挥重要作用；2025 年，公司营业收入和毛利润同比基本稳定，仍主要来源于工程代建。

2025 年，公司营业收入同比基本稳定，仍主要来源于工程代建，因工程代建收入有所下降且房屋销售收入大幅增长，房屋销售收入占比有所提高。同期，公司毛利润基本稳定，仍主要来源于工程代建，房屋销售毛利润占比有所提高。同期，公司毛利率基本稳定。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	7.73	100.00	19.48	100.00	19.61	100.00	23.88	100.00
工程代建	7.52	97.32	16.62	85.30	18.23	92.99	22.78	95.38
房屋销售	0.14	1.84	2.43	12.49	1.07	5.45	0.69	2.89
其他业务	0.06	0.84	0.43	2.21	0.31	1.56	0.41	1.72
毛利润	0.76	100.00	2.30	100.00	2.28	100.00	2.75	100.00
工程代建	0.78	103.63	1.73	75.31	1.98	86.95	2.38	86.56
房屋销售	-0.03	-4.36	0.46	19.86	0.11	4.77	0.16	5.80
其他业务	0.01	0.73	0.11	4.83	0.19	8.28	0.21	7.65
毛利率	9.80		11.82		11.60		11.50	
工程代建	10.43		10.43		10.85		10.43	
房屋销售	-23.15		18.79		10.15		23.04	
其他业务	8.52		25.87		61.63		50.99	

数据来源：根据公司提供资料整理

注：表中分项加总数与合计数如存在尾差，系四舍五入所致，下同

2026 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润仍主要来源于工程代建；当期房屋销售毛利润为负，主要系受到房地产市场行情影响，销售价格下跌所致。



（一）工程代建

2025 年，公司工程代建收入同比下降，毛利率基本稳定，期末待结算项目规模较大。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生改变。公司按照句容市政府的年度项目计划，承接句容市重大基础设施建设项目。根据与对手方签署的建设协议，公司利用自有资金和外部融资先行开展项目建设，对手方在每年年末根据公司当年基础设施建设成本的汇总报表，以当年建设成本加成一定比例与公司确认收入（不考虑税收）。

表 4 2025 年公司工程代建项目结算情况（单位：亿元）

项目名称	确认收入	委托方
福地路小学新建工程项目	0.49	句容市人民政府
长江沿线国土空间生态修复工程	2.37	
句容市人民医院建设工程	1.85	句容市福地置业发展有限公司
上路社区安置小区	0.92	
句容市城区水系生态整治项目	5.89	
老城南土地综合改造项目	2.83	
棚户区改造（一期）安置房建设工程	0.17	
人民路片区城市有机更新及老旧小区改造提升项目	0.26	句容市钰泉产业投资发展有限公司
句容福地健康驿站项目	1.56	
句容市高级中学拟选址片区交通项目	0.27	
合计	16.62	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司工程代建收入同比下降 8.86%，系当期结算项目规模下降所致，毛利率基本稳定。截至 2025 年末，公司存货中的工程成本账面价值为 53.35 亿元，主要为待结算的代建项目成本。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建的代建项目包括葛仙湖片区（葛仙湖公园改造）以及上表中的福地路小学新建工程项目、棚户区改造（一期）安置房建设工程、句容福地健康驿站项目、句容市高级中学拟选址片区交通项目，计划总投资合计 47.36 亿元，已投资合计 19.85 亿元。同期末，公司无拟建的代建项目。

（二）房屋销售

2025 年，公司房屋销售收入同比大幅增长，主要来源于商品房销售，当期房屋销售毛利率较高。

跟踪期内，公司房屋销售业务模式未发生改变。公司房地产销售业务由公司本部和子公司弘业地产负责，承建的项目包括安置房、经济适用房、公租房及配套商业房产等，资金回款方式有两种，一种为工程代建方式，按工程投入成本加成一定比例于每年末确认收入，该块收入计入工程代建板块；另一种是项目建成后通过保障房及配套的定向销售，商业及配套的对外销售实现资金平衡，该块收入计入房屋销售板块。2025 年，公司房屋销售收入包括商品房销售收入 2.14 亿元和安置房销售收入 0.29 亿元，同比大幅增长，系商品房销售收入大幅增长所致。同期，房屋销售毛利率同比提高 8.64 个百分点，系当期所售商品房项目毛利率较高且商品房销售收入占比较高所致。

截至 2025 年末，公司存货中的开发成本账面价值为 11.99 亿元，主要包括上路片区、杨塘岗拆迁安置小区、上路安置房（建行、弘业）、后白茶香苑安置房三期、茅山风景区福桂小区二期等；存货中的开发产品账面价值为 20.39 亿元，主要包括杨塘岗、上路安置小区、赤岗安置房、化肥厂安置房等。截至 2026 年 3 月末，公司无主要在建及拟建房地产项目。后续公司房地产业务以去库存为



主，相关策略包括强化“现房/准现房”概念营销、对接政府房票安置、团购拓宽客源等。

（三）其他业务

2025 年，公司其他业务收入主要来源于出售投资性房地产，未来面临较大的不确定性。

2024 年 4 月，公司因股权转让丧失对句容市尚弘物业管理服务有限公司、句容市容华建设有限公司、句容市弘润殡葬服务有限公司等 3 家子公司的控制权，相应剥离物业管理、工程施工和公墓销售等业务；2025 年 10 月，公司因股权转让丧失对福容供应链的控制权，福容供应链涉及材料销售与设备销售业务，2025 年公司其他业务收入中包括来源于福容供应链的 12.07 万元。2025 年，公司其他业务收入主要来源于出售投资性房地产，未来面临较大的不确定性。同期，其他业务毛利率同比大幅下降，系出售投资性房地产的毛利率较低所致。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司利润总额和净利润同比有所下降，盈利能力仍较弱，政府补助仍是公司利润的重要来源。

2025 年，主要受利息费用同比大幅下降且利息收入¹变动较小影响，公司财务费用大幅下降且表现为收益，带动期间费用表现为收益；其他收益同比有所下降，均为财政补贴收入，仍是公司利润的重要来源；当期未产生投资收益；受其他应收款坏账准备转回影响，信用减值损失同比大幅下降。2025 年，受期间费用及各项收益损失变动的综合影响，公司利润总额和净利润同比有所下降，总资产报酬率和净资产收益率较低，公司盈利能力仍较弱。

表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	-1.07	-0.11	2.91	1.00
期间费用	-0.08	-0.02	0.57	0.24
销售费用	0.01	0.03	0.06	0.08
管理费用	0.02	0.04	0.09	0.29
财务费用	-0.11	-0.09	0.41	-0.13
其他收益	0.00	1.32	1.70	2.08
投资收益	0.00	0.00	0.52	0.05
信用减值损失	-0.01	-0.13	-0.62	0.73
营业利润	0.80	2.46	2.81	4.45
利润总额	0.80	2.46	2.80	4.24
净利润	0.77	2.46	2.81	3.98
总资产报酬率	-	0.66	0.83	1.06
净资产收益率	0.36	1.15	1.30	1.86

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比略有增长，毛利润小幅下降；主要受税金及附加大幅下降影响，公司利润总额和净利润有所增长。

¹ 利息收入来源包括银行利息和长期应收款涉及的应收利息。



2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍主要为银行借款和发行债券，存在少量其他融资。

银行融资方面，截至 2025 年 3 月末²，公司获得银行授信总额 115.78 亿元，已使用额度 54.49 亿元；2025 年末，公司短期借款为 3.77 亿元，长期借款为 21.85 亿元，一年内到期的长期借款为 5.89 亿元，均无信用借款。债券融资方面，2025 年末，公司应付债券为 6.48 亿元，一年内到期的应付债券为 7.59 亿元。同期末，公司一年内到期的长期应付款为 0.11 亿元，系融资租赁借款。

2025 年末，公司总资产同比小幅增长，资产结构仍以流动资产为主；总资产中应收类款项和存货占比仍较高，对公司资金形成较大占用。

2025 年末，公司总资产同比增长 1.82%，资产结构仍以流动资产为主。公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	7.30	1.43	7.93	1.57	6.45	1.30	14.33	2.90
应收账款	91.39	17.85	85.17	16.84	75.52	15.20	61.45	12.46
其他应收款	191.56	37.41	186.50	36.88	187.36	37.72	188.48	38.21
存货	179.27	35.01	183.87	36.36	187.92	37.83	197.35	40.00
流动资产合计	480.27	93.79	473.96	93.72	474.82	95.59	470.94	95.46
长期应收款	13.96	2.73	13.96	2.76	15.20	3.06	15.20	3.08
其他非流动金融资产	6.88	1.34	6.88	1.36	0.20	0.04	0.20	0.04
投资性房地产	5.36	1.05	5.36	1.06	5.95	1.20	5.99	1.21
非流动资产合计	31.78	6.21	31.78	6.28	21.88	4.41	22.39	4.54
资产总计	512.05	100.00	505.74	100.00	496.71	100.00	493.33	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司货币资金同比增长 22.95%，主要系当期往来款净流入较多且项目建设投入较少所致；应收账款同比增长 12.78%，主要系代建项目结算形成，期末累计计提坏账准备 1.58 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下表所示。

表 7 2025 年末按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占期末余额合计数的比例	计提的坏账准备期末余额
句容市福地置业发展有限公司	32.01	36.89	0.00
句容市国有资产控股有限公司	23.22	26.77	0.00
句容市财政局	20.19	23.27	0.00
江苏银鹏建设集团有限公司	8.70	10.03	1.58
江苏镇江福庭住房租赁有限公司	2.48	2.86	0.00
合计	86.60	99.82	1.58

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司其他应收款同比基本稳定，主要系与地方国企和财政局的往来款，期末累计计

² 公司未提供最新银行授信情况。



提坏账准备 0.44 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况如下表所示。

表 8 2025 年末按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况（单位：亿元、%）

单位名称	款项性质	期末余额	占期末余额合计数的比例
江苏尚元城镇建设有限公司	往来款	29.75	15.92
句容市城壅水务有限公司	往来款	28.91	15.46
句容市优美新农村建设发展有限公司	往来款	23.55	12.60
句容市福地置业发展有限公司	往来款	15.45	8.26
句容市财政局	往来款	13.87	7.42
合计	-	111.53	59.66

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司存货同比下降 2.16%，以拟开发土地和工程成本为主。同期末，公司总资产中应收类款项和存货占比仍较高，对公司资金形成较大占用。

2025 年末，公司非流动资产主要由长期应收款、其他非流动金融资产和投资性房地产等构成，其中长期应收款同比下降 8.15%，均为应收句容市财政局的工程款；其他非流动金融资产同比大幅增长，系新增对句容市国有资产控股有限公司的权益工具投资；投资性房地产同比下降 9.93%，主要系处置房屋、建筑物所致，期末仍以土地使用权为主。

表 9 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	受限部分账面价值	受限原因
货币资金	4.69	保证金、定期存款
存货	28.73	抵押借款
投资性房地产	5.15	抵押借款
合计	38.56	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 3 月末，公司总资产较 2025 年末小幅增长。2025 年末，公司受限资产为 38.56 亿元，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 7.63%、18.06%。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债总额同比小幅增长，负债结构仍以流动负债为主且流动负债占比继续提高。

2025 年末，公司负债总额同比增长 4.07%，流动负债占比提高至 90.30%，资产负债率提高至 57.77%。公司流动负债仍主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2025 年末，公司短期借款同比下降 7.48%，包括保证借款和抵押借款；其他应付款同比增长 14.17%，主要系往来款增加较多所致；一年内到期的非流动负债同比下降 7.93%，主要为一年内到期的长期借款和应付债券。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。2025 年末，公司长期借款同比下降 22.20%，包括质押借款、抵押借款和保证借款；应付债券同比下降 55.07%，主要系到期偿还及部分债券转入一年内到期所致，发行主体为公司本部，品种包括企业债和中期票据；长期应付款因到期偿还及转入一年内到期而下降为零。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1.82	0.61	3.77	1.29	4.08	1.45	3.76	1.34
其他应付款	244.34	82.07	231.97	79.40	203.19	72.37	166.23	59.39
一年内到期的非流动负债	9.69	3.26	13.60	4.65	14.77	5.26	31.92	11.41
流动负债合计	270.22	90.76	263.84	90.30	237.24	84.50	220.24	78.69
长期借款	21.03	7.06	21.85	7.48	28.09	10.00	39.88	14.25
应付债券	6.48	2.18	6.48	2.22	14.41	5.13	13.87	4.96
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.92	0.33	5.80	2.07
非流动负债合计	27.51	9.24	28.33	9.70	43.50	15.50	59.63	21.31
负债总额	297.72	100.00	292.17	100.00	280.74	100.00	279.87	100.00
短期有息债务	-	-	18.73	6.41	20.38	7.26	40.98	14.64
长期有息债务	-	-	28.33	9.70	43.42	15.47	59.55	21.28
总有息债务	-	-	47.05	16.10	63.80	22.73	100.52	35.92
资产负债率	58.14		57.77		56.52		56.73	

数据来源：根据公司提供资料整理

注：公司未提供 2026 年 3 月末有息债务情况

2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末小幅增长，资产负债率提高至 58.14%。

2025 年末，公司总有息债务同比有所下降，在总负债中占比较低；期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度较低，公司短期偿债压力较大。

2025 年末，公司总有息债务同比下降 26.25%，系当期偿还债务较多、新增债务相对较少所致，总有息债务在总负债中占比下降至 16.10%。同期末，公司短期有息债务为 18.73 亿元，现金及现金等价物为 3.24 亿元，对短期有息债务的覆盖倍数为 0.17 倍，同比有所增长，但仍处于较低水平，公司短期偿债压力较大。

2025 年末，公司对外担保规模较大，区域集中度很高，存在一定的或有风险。

2025 年末，公司对外担保余额为 104.75 亿元，担保比率为 49.05%，对外担保规模较大。被担保企业均为句容市范围内的国有企业（见附件 2），区域集中度很高，公司存在一定的或有风险。

2025 年末，公司所有者权益同比小幅下降。

2025 年末，公司所有者权益同比下降 1.11%，其中实收资本保持稳定；资本公积同比下降 3.07%，主要系政府收回土地及福容供应链划出所致；未分配利润同比增长 5.02%，系利润累积。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	12.00	5.60	12.00	5.62	12.00	5.56	12.00	5.62
资本公积	144.96	67.64	144.98	67.88	149.58	69.26	149.59	70.08
未分配利润	48.26	22.52	47.56	22.27	45.29	20.97	42.70	20.01
所有者权益合计	214.32	100.00	213.58	100.00	215.97	100.00	213.46	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末略有增长，主要系利润累积。

2025 年，公司盈利可为利息支付提供一定保障；同期末，公司可变现资产对整体债务偿还的覆盖程度一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数和总有息债务/EBITDA 分别为 1.04 倍、14.10 倍，公司盈利可为利息支付提供一定保障。2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.80 倍、1.10 倍，流动资产可对流动负债形成有效覆盖；公司可变现资产以应收类款项和存货为主，对公司整体债务偿还的覆盖程度一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入且净流入规模同比大幅增长，可为债务偿付提供一定保障；投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出。

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入，可为债务偿付提供一定保障；主要受往来款净流入较多且项目建设投入较少影响，净流入规模同比大幅增长；且公司利息支出规模同比有所下降，经营性净现金流利息保障倍数有所提高。同期，投资性现金流仍为净流出，因购建资产和取得子公司及其他营业单位支付的现金大幅增长，净流出规模同比大幅增长。同期，筹资性现金流仍为净流出。

表 12 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	7.83	31.53	11.30	31.08
投资性净现金流	0.00	-11.30	-0.13	-0.02
筹资性净现金流	-8.37	-17.61	-13.46	-31.20
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	9.82	1.96	5.29
经营性净现金流/流动负债（%）	2.93	12.58	4.94	15.67
经营性净现金流/总负债（%）	2.65	11.01	4.03	11.52

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，主要受项目建设投入下降及往来款净流入增长影响，公司经营性现金流净流入规模同比大幅增长；当期未产生投资性现金流；因新增融资较少且债务偿还较多，筹资性现金流转为净流出。

外部支持

公司作为句容市重要的城市基础设施建设投融资主体，2025 年继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持。

句容市政府对公司的支持能力主要体现在句容市是南京东南门户、南京“半小时都市圈”的重要节点，2025 年地区生产总值和一般公共预算收入保持增长。

同时，句容市政府对公司的支持意愿主要体现在以下几个方面：一是公司职能定位重要，作为句容市重要的城市基础设施建设投融资主体，仍主要负责句容市范围内的基础设施建设和保障房建设等，在句容市经济发展中发挥重要作用。除公司外，句容市主要的投融资主体还有福地生态³，其控股股东为江苏句容尚元创新投资有限公司，实际控制人为句容市国资办，主营业务为基础设施建

³ 2025 年(末)，福地生态总资产、净资产、营业收入、净利润分别为 644.40 亿元、457.63 亿元、18.29 亿元、1.67 亿元。



设（业务范围未有明确区分）等。二是公司与政府的关联度较高，公司控股股东及实际控制人为句容市国资办，在管理层任命、战略规划和债务管理等方面均与其有较高的关联性。三是支持力度较大，2025 年，公司继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持，收到计入其他收益的政府补助为 1.32 亿元。

担保分析

中投保为“22 句容城投债/22 句容债”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。

大公国际维持中投保信用等级 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，中投保为“22 句容城投债/22 句容债”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。

评级报告见《中国投融资担保股份有限公司 2025 年度跟踪评级报告》（[点击阅读全文](#)）。

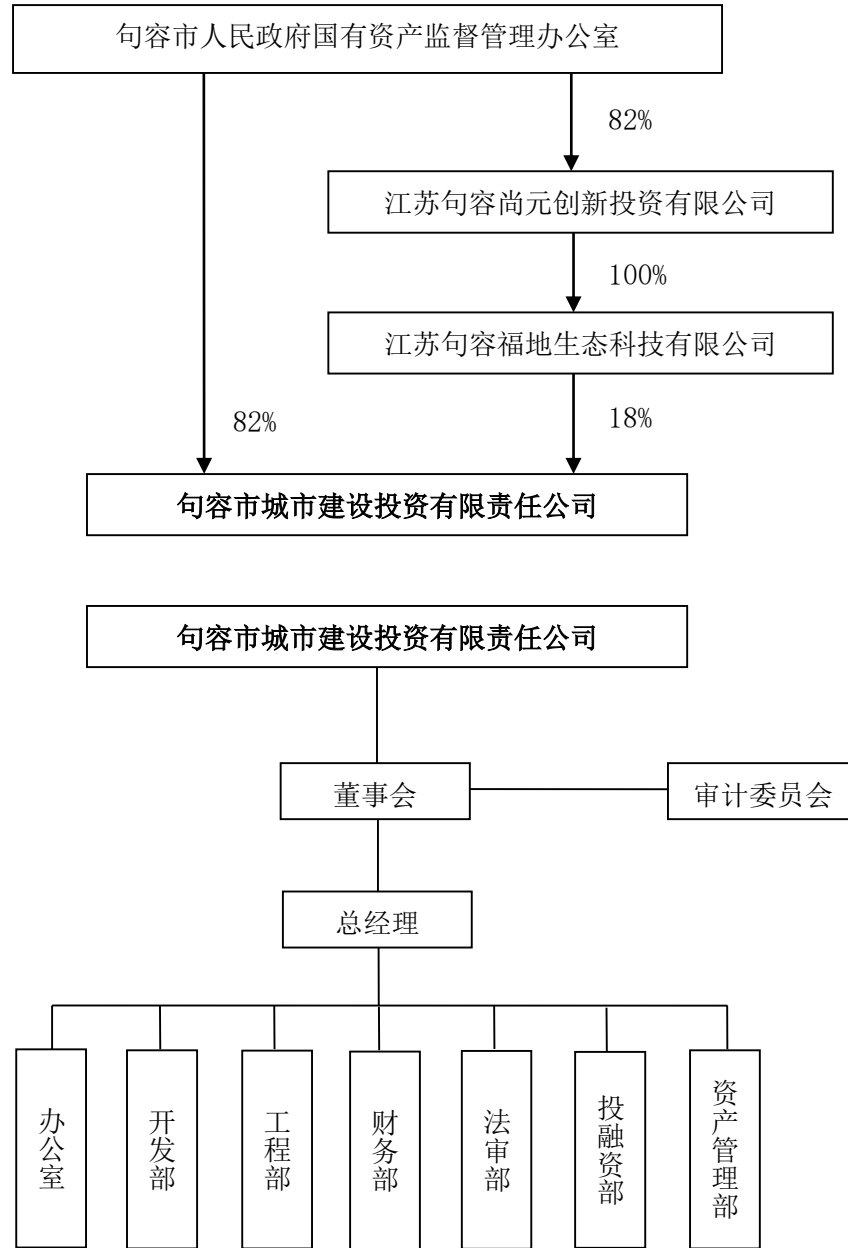
评级结论

综合分析，大公国际维持句容城投信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“22 句容城投债/22 句容债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

截至本报告出具日句容市城市建设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 经营指标

截至 2025 年末句容市城市建设投资有限责任公司对外担保

(单位：万元)

被担保单位	担保余额
句容福达城市更新有限公司	100,000.00
江苏句容福地生态科技有限公司	92,220.00
江苏尚元城镇建设有限公司	86,970.00
句容市水务集团有限公司	76,635.00
江苏句容尚元创新投资有限公司	69,625.00
江苏容创科技产业发展有限公司	65,820.00
句容市景泰新农村建设有限公司	46,787.00
江苏句容新农控股集团有限公司	45,698.94
句容容达城乡建设有限公司	41,200.00
江苏初旭科技有限公司	40,584.00
句容弘盛房地产开发有限公司	40,000.00
句容市容顺建设有限公司	39,800.00
江苏茅山文化旅游发展有限公司	32,500.00
江苏句容投资集团有限公司	30,344.24
江苏容望产业发展有限公司	30,000.00
句容福盛建设有限公司	21,000.00
江苏句容尚元产业投资发展有限公司	21,000.00
句容市沿江经济开发有限公司	17,872.00
句容市容华建设有限公司	17,580.00
江苏茅山长青农业科技有限公司	17,257.09
句容市城壅水务有限公司	15,000.00
句容市容丰建设有限公司	14,600.00
句容市长龙山殡葬服务有限公司	10,200.00
句容市元恒新农村建设发展有限公司	10,000.00
江苏句容赤山湖生态环境建设发展有限公司	9,108.00
句容市粮食集团有限公司	8,000.00
句容市钰泉产业投资发展有限公司	7,703.02
句容市弘润殡葬服务有限公司	7,250.00
江苏句投电力科技有限公司	5,000.00
江苏茅山乡村旅游大观园有限公司	4,000.00
江苏皓维广科技有限公司	4,000.00
江苏元炽茂实业有限公司	4,000.00
句容市茅山创业旅游有限公司	3,550.00
句容市乾泰棚户区改造有限公司	3,500.01
句容市福岭生态建设有限公司	3,500.00
句容市茅山湖康养度假有限公司	1,600.00
句容福源农业旅游发展有限公司	1,600.00



截至 2025 年末句容市城市建设投资有限责任公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保单位	担保余额
江苏上南山文化产业发展有限公司	1,000.00
江苏句容秦淮湖生态环境开发建设有限公司	1,000.00
合计	1,047,504.30

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 句容市城市建设投资有限责任公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	73,017.04	79,299.34	64,495.91	143,306.63
应收账款	913,855.88	851,749.74	755,205.75	614,479.80
其他应收款	1,915,636.38	1,864,982.03	1,873,598.16	1,884,839.28
存货	1,792,697.19	1,838,692.55	1,879,221.58	1,973,466.92
固定资产	10,170.45	10,203.99	21.57	4,142.60
总资产	5,120,467.86	5,057,436.96	4,967,098.59	4,933,253.29
短期借款	18,200.00	37,700.00	40,750.00	37,630.00
其他应付款	2,443,383.10	2,319,734.94	2,031,855.82	1,662,263.70
流动负债合计	2,702,168.08	2,638,397.99	2,372,393.42	2,202,374.27
长期借款	210,310.40	218,510.40	280,864.61	398,763.00
应付债券	64,771.31	64,756.30	144,140.81	138,724.71
非流动负债合计	275,081.71	283,266.70	435,013.94	596,316.49
负债合计	2,977,249.80	2,921,664.70	2,807,407.36	2,798,690.77
实收资本	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00
资本公积	1,449,571.76	1,449,800.08	1,495,753.49	1,495,878.17
所有者权益合计	2,143,218.06	2,135,772.26	2,159,691.24	2,134,562.52
营业收入	77,285.06	194,814.73	196,094.36	238,777.60
利润总额	7,981.57	24,574.10	27,990.93	42,407.69
净利润	7,674.12	24,617.43	28,052.99	39,795.07
经营性净现金流	78,267.79	315,268.20	113,008.77	310,832.37
投资性净现金流	0.00	-112,989.38	-1,287.31	-220.83
筹资性净现金流	-83,675.03	-176,086.26	-134,597.19	-312,016.81
EBIT	-	33,315.09	41,220.12	52,446.54
EBITDA	-	33,369.20	41,281.41	52,628.63
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.04	0.72	0.90
总有息债务	-	470,532.12	638,044.62	1,005,228.79
毛利率 (%)	9.80	11.82	11.60	11.50
总资产报酬率 (%)	-	0.66	0.83	1.06
净资产收益率 (%)	0.36	1.15	1.30	1.86
资产负债率 (%)	58.14	57.77	56.52	56.73
应收账款周转天数 (天)	1,028.04	1,484.75	1,257.27	943.76
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	9.82	1.96	5.29
担保比率 (%)	-	49.05	60.32	77.71



附件 4 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 ⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁴ 一季度取 90 天。

⁵ 一季度取 90 天。



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。
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。