



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

临汾市投资集团有限公司主体与 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

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00924

大公国际资信评估有限公司通过对临汾市投资集团有限公司及“24 临汾投资 MTN001”、“26 临汾投资 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定临汾市投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“24 临汾投资 MTN001”、“26 临汾投资 MTN001”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：

二〇二六年七月十九日



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
24 临汾投资 MTN001	12.00	5 (3+2)	AA+	AA+	2025.07
26 临汾投资 MTN001	5.10	5 (3+2)	AA+	AA+	2025.12

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	390.33	377.40	371.62	407.24
所有者权益	142.51	143.80	145.13	142.54
总有息债务	-	158.85	129.62	170.56
营业收入	5.85	10.07	8.51	10.21
净利润	-1.30	1.10	1.20	1.20
经营性净现金流	-3.25	5.79	7.72	10.12
毛利率	12.77	-9.37	-16.59	-0.13
总资产报酬率	0.05	1.69	2.45	2.47
资产负债率	63.49	61.90	60.95	65.00
债务资本比率	-	52.49	47.18	54.47
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.64	1.68	1.56
经营性净现金流/总负债	-1.35	2.52	3.14	4.26

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告; 中瑞诚会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2025 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; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023~2024 年财务数据采用 2024~2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人: 王 蓓

评级小组成员: 时绍发

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

临汾市投资集团有限公司(以下简称“临汾投资”或“公司”)是临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体。跟踪期内, 临汾市经济继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司供热和供水业务仍具有很强的区域专营优势, 继续获得政府支持; 但同时, 公司在建和拟建项目未来面临一定资本支出压力, 较大规模的存货和其他非流动资产影响资产流动性, 期末现金及现金等价物无法覆盖短期有息债务, 存在较大的短期偿债压力, 一笔对外担保所涉及的债务已多次展期, 存在一定的代偿风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2025 年, 临汾市经济继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司供热和供水业务仍具有很强的区域专营优势, 能够对营业收入形成支撑;
- 公司作为临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体, 继续获得政府在资金注入和政府补助方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司在建和拟建项目待投资规模较大, 未来面临一定资本支出压力;
- 2025 年末, 公司以出让土地为主的存货和以政府待购路桥工程为主的其他非流动资产规模较大, 资产流动性受到影响;
- 2025 年末, 公司期末现金及现金等价物余额仍然无法覆盖短期有息债务, 存在较大的短期偿债压力;
- 公司一笔对外担保所涉及的债务已多次展期, 存在一定的代偿风险。



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	5.53
（一）市场竞争力	5.80
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.92
（一）偿债来源	4.43
（二）债务与资本结构	5.75
（三）保障能力分析	4.61
（四）现金流量分析	4.51
调整项	-0.10
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

调整项说明：其他调整项下调 0.05，理由为临汾市人民政府国有资产监督管理委员会划拨给公司的晋能控股电力集团有限公司 1.9818% 股权尚未完成工商变更；或有风险下调 0.05，理由为截至 2025 年末，公司对深圳市尧信昌投资管理有限公司的担保余额为 6.00 亿元，该笔担保所涉及的债务多次展期，公司存在一定代偿风险。

外部支持说明：公司是临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，能够获得政府在资金注入和政府补助方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa- 变动至本次评级的 aa，理由为 2025 年末，公司期末现金及现金等价物对短期有息债务的保障能力有所提升。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为 2025 年公司在临汾市经济发展中继续发挥重要作用，能够获得当地政府支持。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	26 临汾投资 MTN001	AA+	2025/12/18	王蓓、时绍发	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	24 临汾投资 MTN001	AA+	2025/07/22	王蓓、时绍发、李佳霖	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
-	24 临汾投资 MTN001	AA+	2024/03/21	王蓓、张雅婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2020/07/21	唐川、黄子健、张建	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



AA/稳定	-	-	2010/08/06	唐凌、陈磊	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
-------	---	---	------------	-------	------------	------------------------



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对临汾市投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本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 07 月 19 日至 2027 年 07 月 18 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临汾投资存续债券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
24 临汾投资 MTN001	12.00	12.00	2024.03.28~2029.03.28	偿还有息负债	已按募集资金要求使用完毕
26 临汾投资 MTN001	5.10	5.10	2026.01.06~2031.01.06	偿还公司本部债务融资工具本金	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

临汾投资的前身为临汾市投资建设开发有限公司，成立于 2004 年 1 月，是由临汾市财政局出资成立的国有独资公司，初始注册资本为 1.10 亿元。2009 年，公司注册资本增至 15.00 亿元。2011 年，公司更为现名。2020 年，公司股东变更为临汾市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“临汾市国资委”）。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 15.00 亿元，临汾市国资委拥有公司 100% 股权，是公司的唯一股东和实际控制人。

截至 2025 年末，公司合并范围内一级子公司为 12 家（见附件 1-2）。

公司按照《中华人民共和国公司法》有关法律法规以及公司章程的要求构建治理结构，设有董事会、审计委员会及日常管理机构。公司董事会由 9 名董事组成，其中职工代表 1 名，由公司职工代表大会选举产生，8 名非职工代表由股东委派产生。公司不设监事会或监事，董事会中设置审计委员会，审计委员会由 3 名成员组成，审计委员会设主任 1 名。公司下设组织人事部、纪检监察室等相关职能部门（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 21 日，公司本部不存在未结清不良信贷记录；已结清款项中存在 9 笔关注类中长期借款，公司提供的国家开发银行山西省分行（以下简称“国开行山西分行”）2018 年 1 月 29 日出具的说明表示，上述关注类借款为国开行山西分行结合宏观经济形势、公司所在区域财政情况、行业发展等多方面情况作出的判断，临汾投资自 2005 年与国开行山西分行合作至今未有逾期。截至 2026 年 5 月 20 日，子公司临汾市城市服务有限公司（以下简称“临汾城服”）不存在未结清不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券已到期的均已按时兑付，存续的债券正常付息。



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有效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

临汾市矿产资源丰富，2025 年，临汾市新质生产力加快发展，能源革命与绿色低碳转型深入推进，经济继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

临汾市位于山西省西南部，北起韩信岭与晋中市、吕梁市毗邻，东与长治市、晋城市相连，南与运城市相邻，西以黄河为界同陕西省相望。临汾市现辖 1 区 2 市 14 县，11 个省级开发区。临汾市矿产资源丰富。目前已探明的矿种有 45 种，其中能源矿产 3 种、金属矿产 12 种、非金属矿产 28 种、水气矿产 2 种，煤、铁、石膏、石灰岩、白云岩、膨润土、花岗石、大理石、油页岩、耐火粘土等在省内及全国均占重要地位。煤炭是全市第一大矿产资源，主要煤种有主焦煤、气肥煤、贫煤、无烟煤等，其中乡宁为全国三大主焦煤基地之一，且煤层厚，埋藏浅，易开采。铁矿是临汾市第二大矿产资源，总储量 4.2 亿吨，其中磁铁矿储量为 1.8 亿吨，富矿比例高，占山西省富矿的 70% 以上。2025 年，临汾市规模以上工业增加值同比增长 8.9%，其中采矿业同比增长 6.5%，全市规模以上原煤产量 9,433.7 万吨，同比增长 0.9%，焦煤产量 1,616.2 万吨，同比增长 33.8%。

2025 年，临汾市继续推进产业结构转型，经济继续增长，新质生产力加快发展，全市规模以上工业中，电子及通信设备制造业增加值同比增长 17.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 55.7%，工业战略性新兴产业增长 7.8%，新能源发电投资增长 29.7%。能源革命和绿色低碳转型深入推进，全年全市万元地区生产总值能耗比上年下降 3.7%，新能源和清洁能源发电量 67.9 亿千瓦时，同比增长 41.1%，年末新能源和清洁能源装机占比达 48.4%，煤炭先进产能占比达 91.5%，为公司发展提供了良好的外部环境。截至 2025 年末，临汾市常住人口 383.14 万人。

财政收入方面，2025 年，临汾市一般公共预算收入同比有所下降，其中税收收入占一般公共预算收入的 69.13%；政府性基金收入以国有土地出让收入为主，同比略有提高。同期，临汾市一般公共预算支出有所下降，一般公共预算收入对一般公共预算支出覆盖较弱。

2025 年末，临汾市地方政府债务余额为 772.34 亿元，其中，一般债务余额为 357.89 亿元，专项债务余额为 414.45 亿元。



表 2 2023~2025 年临汾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	2,513.8	7.0	2,438.7	6.3	2,312.5	7.6
人均地区生产总值（元）	65,406	-	62,994	-	59,342	-
规模以上工业增加值	-	8.9	-	6.3	-	9.0
固定资产投资	804.6	10.5	729.4	12.2	650.3	4.3
一般公共预算收入	162.79		187.65		198.89	
其中：税收收入	112.53		126.19		144.07	
政府性基金收入	49.41		46.61		46.41	
一般公共预算支出	542.94		573.87		544.11	

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司作为临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，在临汾市城市建设中发挥重要作用，2025 年，公司营业收入有所增长，供热业务仍是营业收入的主要来源。

公司作为临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，在临汾市城市建设中发挥重要作用，2025 年，公司营业收入有所增长，供热业务仍是营业收入主要来源，毛利仍为亏损但亏损幅度大幅下降，主要系房地产业务利润及毛利率均同比上升等所致。

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	5.85	100.00	10.07	100.00	8.51	100.00	10.21	100.00
供热业务	4.63	79.19	5.37	53.30	5.28	62.05	5.10	49.93
供水业务	0.29	4.98	1.22	12.08	1.07	12.61	1.17	11.47
房地产业务	0.00 ¹	0.03	1.34	13.33	0.42	4.88	0.40	3.92
资金占用费业务	-	-	-	-	-	-	0.19	1.91
土地转让业务	-	-	-	-	-	-	1.45	14.17
其他业务	0.92	15.80	2.15	21.30	1.74	20.46	1.90	18.61
毛利润	0.75	100.00	-0.94	-	-1.41	-	-0.01	-
供热业务	1.13	151.48	0.40	-	0.40	-	1.35	-
供水业务	0.07	9.49	0.52	-	0.37	-	0.18	-
房地产业务	-0.01	-	0.46	-	0.06	-	0.28	-
资金占用费业务	-	-	-	-	-	-	0.14	-
土地转让业务	-	-	-	-	-	-	0.15	-
其他业务	-0.45	-	-2.32	-	-2.24	-	-2.11	-
毛利率	12.77		-9.37		-16.59		-0.13	
供热业务	24.42		7.39		7.60		26.48	
供水业务	24.33		42.74		34.23		15.75	
房地产业务	-537.74		34.35		13.72		69.11	
资金占用费业务	-		-		-		69.40	
土地转让业务	-		-		-		10.54	
其他业务	-48.26		-108.20		-128.54		-111.11	

数据来源：根据公司提供资料整理

¹ 2026 年 1~3 月，公司房地产业务收入为 17.51 万元。



从各业务板块来看，2025 年，随着供热面积的增加，公司供热业务收入有所提升，毛利率略有下降，主要系推广新工艺的固定成本前期较高所致。同期，公司供水业务收入有所增长，毛利率同比上升。公司房地产业务收入主要来源于东盛华庭商品房项目（二期），2025 年，该业务收入有所增加，毛利率同比大幅增长，主要系房地产市场行情回升所致。公司资金占用费业务主要包括委托贷款和资金使用费，其中资金使用费是对山西尧信融资再担保有限公司等单位的往来款收取的利息，随着往来款和委托贷款的全部收回，2024~2025 年公司未产生相关收入，且未来不再开展该项业务。受国家宏观政策和城建规划等因素影响，2024~2025 年公司未产生土地转让业务收入。公司其他业务包括污水处理、租赁、贸易业务、航空服务等，2025 年，其他业务收入有所上升，毛利率继续为负，主要系航空服务成本较高所致。

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.85 亿元，同比有所增长，主要是供热业务收入的增加所致。

（一）市政基础设施建设

截至 2025 年末，公司在建及拟建项目待投资规模较大，未来面临一定资本支出压力。

公司作为临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，主要通过临汾市汾河生态建设工程有限公司等子公司开展基础设施建设业务。公司根据临汾市发展规划确定建设计划，对建设项目立项并筹集资金进行项目建设，项目竣工后由相关部门评审，临汾市财政局根据第三方中介机构出具的工程竣工决算审计报告，分期或一次性支付回购款项，同时移交相关资产。关于自营项目，公司负责筹集资金进行项目建设，建成后公司通过自主经营或租售等方式产生收益。截至 2025 年末，公司主要在建项目兴投园²项目为安置房项目，由子公司临汾市诚志房地产开发有限公司负责建设，建设内容包括还迁住宅、商业服务网点及便民服务设施、地下储藏室、换热站、地下车库及人防，以及室外道路、室外绿化、室外管线、室外照明等配套设施。

表 4 截至 2025 年末公司主要在建及拟建市政基础设施项目情况（单位：亿元）

主要在建项目名称	计划总投资	已完成投资
兴投园	6.74	4.50
临汾市绿色能源输配项目（霍州-襄汾）	65.08	23.00
合计	71.82	27.50
主要拟建项目名称	计划总投资	
临汾市职业技术学院	13.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

临汾市绿色能源输配项目（霍州-襄汾）由子公司临汾市公用事业投资集团有限公司作为项目实施主体，建设内容主要包括约 97 公里的能源输配管网和 5 座绿色能源输配站，建设地点为临汾市尧都区、襄汾县、洪洞县、霍州市和临汾经济技术开发区，计划分三期建设：一期临汾城区至襄汾县段，总投资约 5.17 亿元；二期霍州电厂至临汾中心城区项目，总投资约 40.34 亿元；三期兆光电厂至临汾城区项目，根据环保政策适时启动，总投资 19.57 亿元。该项目可为临汾市“一城三区”沿途工业、服务业、农业等产业提供绿色能源供应，设计供热面积约 6,500 万平方米。该项目计划总投资 650,825 万元，其中自有资金 130,165 万元，银行贷款 520,660 万元，项目建成后主要以供热业务收入平衡建设资金。目前一期项目已于 2023 年 10 月完工；二期项目于 2024 年 3 月底开工，已

² 目前该项目主体部分已基本完工，临汾市政府已成立工作专班，预计未来 5 年内以集中采购的方式完成销售及回款。



于 2025 年 9 月完工。

截至 2025 年末，公司在建项目待投资规模超过 40.00 亿元；同期末，公司拟建项目是临汾市职业技术学院，该项目计划总投资 13.00 亿元。公司在建和拟建项目待投资规模较大，未来面临一定资本支出压力。

（二）供热、供水业务

公司供热和供水业务仍具有很强的区域专营优势，能够对营业收入形成支撑。

2024 年 8 月 16 日，公司通过热力公司重组项目事宜，将优质资产、负债、人员无偿划转到临汾城服，公司供热业务运营主体变更为临汾城服，供热范围包括尧都区主城区、临汾经济开发区，涵盖临汾市大部分区域，仍具有很强的区域专营优势，业务主要包括城市供热管理规划、建设运行及相关费用收缴，热源供应商主要为山西大唐国际临汾热电有限责任公司和山西临汾热电有限公司。价格方面，住宅供热价格为 3.50 元/平方米，办公供热价格为 5.80 元/平方米，商用供热价格为 7.10 元/平方米。

表 5 2023~2025 年公司供热主要指标 ³			
项目	2025 年	2024 年	2023 年
供热量（万吉焦）	704.20	660.72	720.00
热源价格（元/吉焦）	27.50	27.50	27.50
供热面积（万平方米）	2,912.00	2,892.23	2,765.00
供热人口（万人）	72.80	72.41	67.22
管网长度（千米）	1,178.00	1,132.32	1,132.32
换热站（座）	338	334	321
数据来源：根据公司提供资料整理			

2025 年，公司供热面积和供热人口继续增长，同时“无补偿直埋冷安装”施工工艺、“一补二”自动补水供热技术和温度补偿自调节技术得到进一步推广，实现热力站无人值守，供热效率有所提高。

表 6 2023~2025 年公司供水主要指标			
项目	2025 年	2024 年	2023 年
综合供水生产能力（万吨/年）	3,500	3,500	3,500
供水总量（万吨）	3,478.65	3,426.74	3,282.68
售水总量（万吨）	3,131.76	3,041.29	2,882.08
服务面积（平方公里）	126.80	126.80	126.80
供水户数（户）	268,176	268,067	225,921
管网长度（千米）	673.56	671.36	650.58
数据来源：根据公司提供资料整理			

供水业务仍由子公司临汾市自来水有限公司（以下简称“自来水公司”）承担，供水范围主要是临汾市主城区，业务主要包括原水制作、自来水生产、管网建设、自来水销售，是当地唯一一家供水主体，仍具有很强的区域专营优势。此外，自来水公司供水业务收入还包括水质监测、安装维修、销售管道材料及配件等收入。2025 年，公司综合供水生产能力仍保持在 3,500 万吨/年，随着管

³ 本次供热指标数据口径按供暖期进行统计，近三年，供暖期分别为 2023 年 11 月 15 日~2024 年 3 月 15 日、2024 年 11 月 15 日~2025 年 3 月 15 日和 2025 年 11 月 15 日~2026 年 3 月 15 日；管网长度为一二级管网总长度。



网长度及供水户数增长，公司供水及售水量继续增长。

综合来看，公司供热和供水业务仍具有很强的区域专营优势，能够对营业收入形成支撑。

（三）房地产开发业务

公司在建房地产项目尚需一定资金投入，当前国内房地产市场处于周期性调整阶段，未来房价走势面临一定不确定性，需关注后续资本支出及去化情况。

公司房地产开发业务的运营主体仍为子公司临汾市盛年置业房地产开发有限公司（以下简称“盛年置业”）。盛年置业主要在临汾市开展房地产开发、房地产信息咨询和房屋租赁等业务。

截至 2025 年末，公司主要已完工房地产项目为东盛华庭住宅小区（二期）⁴和山西福寿康养老项目，其中，福寿康养老项目总投资 8.46 亿元，占地 209.37 亩，总建筑面积 107,409.97 平方米，主要建有养生康复护理体验中心、老年公寓、后勤服务及其他附属配套用房，后续将通过招标委托具有专业管理经验的物业公司对项目运营进行全方位管理，老年公寓、商业用房等全部对外开展租赁业务，目前尚未开始运营。同期末，公司在建房地产项目主要为山西福寿康住宅小区（一期）⁵，该项目为山西福寿康养老项目周边配套住宅，总投资 11.47 亿元，已投资 2.07 亿元，尚需一定资金投入，当前国内房地产市场处于周期性调整阶段，未来房价走势面临一定不确定性，需关注后续资本支出及去化情况。截至 2025 年末，公司暂无拟建房地产项目。

（四）其他业务

公司其他业务包括土地转让、污水处理和航空服务等，对营业收入形成补充。

公司其他业务还包括土地转让、污水处理、租赁、贸易和航空服务等，对营业收入形成补充。其中土地转让业务主要由子公司盛年置业负责，盛年置业作为甲方提供项目所需土地，在项目总投资额 25% 的范围内委托乙方严格按照规定程序进行垫资建设；在完成项目总投资额 25% 后，甲方将整体项目（包括土地使用权）全部转让给乙方，甲方获得转让款。土地转让业务易受国家宏观政策和城建规划等因素影响，存在一定的不确定性，2025 年公司未产生土地转让收入。公司污水处理业务由临汾市第二污水处理有限公司等子公司负责，主要是通过物理、化学和生物技术去除污染物，实现水质净化、保护环境和水资源循环利用。

公司航空服务业务运营主体为子公司临汾民航机场有限公司，主要负责临汾尧都机场的航空器起降、空管指挥、旅客安检、货邮等业务。收入来源主要为与航空器起降相关的航空性收入以及广告、商铺租赁、其他航空器服务等非航空性业务收入。成本主要包括人工成本、基本运营支出、设施设备维护等，其中最大的成本项为给航空公司的航线补贴。2025 年，公司实现航空服务收入 0.64 亿元。同时，为招商引资、促进当地经济发展，给予航空公司的航线补贴较高，加之机场改扩建投入较大，导致该业务板块常年亏损。

⁴ 该项目位于临汾市尧都区东城铸钢街与北外环交汇处，总投资 12.95 亿元，目前销售进入尾声阶段。

⁵ 福寿康住宅小区（一期）项目目前主体已基本完工，截至本报告出具日，该项目暂未开始销售。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用规模有所下降，期间费用率随之回落，对利润的侵蚀程度有所缓解，但仍处于高位；政府补贴仍为利润的主要来源。

2025 年，公司期间费用继续下降，但规模仍较大，期间费用率随之回落，对利润的侵蚀程度有所缓解，但仍处于高位；其中，财务费用规模较大，主要系融资规模较大所致。同期，公司其他收益有所下降，主要为政府补贴资金，仍为公司利润的主要来源。2025 年，公司信用减值损失规模有所下降。同期，公司净利润小幅降低，总资产报酬率和净资产收益率均有所下降，公司盈利能力有待提升。

2026 年 1~3 月，公司净利润为负，当期其他收益规模较小，主要系政府补贴一般于年末结算。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司收入及盈利概况（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	35.76	78.34	142.18	132.38
期间费用	2.09	7.89	12.10	13.52
管理费用	0.50	2.08	3.05	3.27
财务费用	1.53	5.57	8.09	9.11
其他收益	0.12	11.68	14.60	15.98
信用减值损失	-0.00 ⁶	-0.76	-0.90	0.95
营业利润	-1.29	1.04	1.26	1.74
利润总额	-1.29	0.98	1.22	1.28
净利润 ⁷	-1.30	1.10	1.20	1.20
总资产报酬率	0.05	1.69	2.45	2.47
净资产收益率	-0.91	0.77	0.83	0.84

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

公司融资渠道仍以银行借款和债券融资为主，融资渠道较为通畅。

公司融资渠道仍以银行借款和债券融资为主，融资渠道较为通畅。截至 2025 年末，公司银行借款合计 62.85 亿元⁸，其中信用借款 8.50 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信总额 203.45 亿元，已使用授信 74.34 亿元，未使用授信 129.11 亿元。债券融资方面，公司存续债券包括中期票据和私募债等，截至 2025 年末，公司应付债券余额 83.55 亿元⁹。同期，公司应付融资租赁款 3.13 亿元，包括德海租赁（天津）有限公司 1.33 亿元（利率为 5.00%）和上海运晟融资租赁有限公司 1.79 亿元（利率为 5.08%）。

2025 年末，公司资产规模有所上升，其中以出让土地为主的存货和以政府待购路桥工程为主的其他非流动资产规模较大，资产流动性受到影响。

2025 年末，公司资产规模同比有所上升，主要系存货及在建工程增加所致。

⁶ 2026 年 1~3 月，公司信用减值损失规模为 26.81 万元。

⁷ 2023~2024 年，公司净利润分别为 12,040.39 万元和 12,049.67 万元。

⁸ 含一年内到期的长期借款，不含利息。

⁹ 含一年内到期的应付债券。



公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2025 年末，公司货币资金大幅增加，其中受限货币资金 0.37 亿元，为保证金或冻结资金。同期，公司应收账款有所增加，主要应收单位包括临汾市金源房地产开发有限公司、临汾市乐天房地产开发有限责任公司（以下简称“乐天房地产”）（0.25 亿元¹⁰）、临汾元一房地产开发有限公司、临汾海姿供气供热有限公司和临汾市金润房地产开发有限公司聚峰分公司，其中乐天房地产被列入失信被执行人；应收账款坏账准备余额 1.28 亿元。同期末，公司其他应收款规模大幅下降，主要系部分往来款收回所致，主要应收单位包括临汾市公共事业发展投资公司新医院项目部、临汾市公共事业发展投资公司、山西东方华晋实业有限公司、临汾五洲城建开发有限公司（以下简称“五洲城建”）和北京方富资本管理股份有限公司¹¹；其他应收款坏账准备余额 1.96 亿元。五洲城建存在多条失信被执行人记录及终本案件，被申请破产重整。截至 2025 年末，五洲城建以其拥有的五洲国际广场商铺和车位¹²（评估价值 9.74 亿元，抵债价格 9.24 亿元）抵顶与公司的往来款。对于存在失信行为的应收款项对手方，公司已结合失信主体经营状况、回款可能性等因素，对该类客户应收款项全额计提坏账准备。2025 年末，公司存货规模有所增长，其中土地 89.85 亿元、开发成本/产品 35.57 亿元；存货跌价准备余额为 0.76 亿元，未办妥产权证书土地账面原值 17.77 亿元。

表 8 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	7.12	1.82	13.38	3.54	4.83	1.30	21.57	5.30
应收账款	4.18	1.07	1.68	0.44	1.11	0.30	3.20	0.78
其他应收款	32.03	8.21	34.60	9.17	66.55	17.91	60.90	14.95
存货	125.71	32.21	125.91	33.36	115.00	30.95	112.82	27.70
流动资产合计	174.52	44.71	180.94	47.94	190.22	51.19	201.86	49.57
其他权益工具投资	13.42	3.44	13.42	3.55	14.41	3.88	14.36	3.53
固定资产	77.36	19.82	42.26	11.20	44.03	11.85	75.65	18.58
无形资产	9.60	2.46	9.67	2.56	9.18	2.47	20.63	5.06
在建工程	7.80	2.00	23.80	6.31	9.25	2.49	7.04	1.73
其他非流动资产	93.28	23.90	93.18	24.69	90.73	24.41	81.20	19.94
非流动资产合计	215.81	55.29	196.46	52.06	181.40	48.81	205.38	50.43
资产总计	390.33	100.00	377.40	100.00	371.62	100.00	407.24	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产构成。2025 年末，公司其他权益工具投资规模有所下降，主要是对晋能控股电力集团有限公司的股权投资，截至本报告出具日，晋能控股电力集团有限公司 1.9818%股权尚未完成工商变更。2025 年末，公司固定资产同比小幅下降，主要系累计折旧增加所致；其中，未办妥产权证书的固定资产账面原值合计 16.49 亿元，包括公租房、航站楼和新城综合服务中心等。同期末，公司无形资产有所增加，其中未办妥产权证书的土地使用权账面原值 0.02 亿元。2025 年末，公司在建工程大幅增加，主要系对绿色能源输配项目的投资增加所致。同期末，公司其他非流动资产同比有所增加，其中政府待购路桥工程 75.69 亿元，为已完工或已竣工决算但未交付给政府的工程项目，规模较大，影响

¹⁰ 已全额计提坏账。

¹¹ 现名：北京方富创业投资管理股份有限公司。

¹² 产权证书尚在办理中。



公司资产流动性；政府拨入公益性资产 5.43 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末有所增加，主要是固定资产增加所致，资产结构以非流动资产为主。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产 19.46 亿元，占总资产的比重为 5.16%，主要为用于抵押贷款的存货等。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债总额同比有所增加，以非流动负债为主；资产负债率同比小幅上升。

2025 年末，公司负债总额同比有所增加，主要系长期借款增加所致；负债结构以非流动负债为主，资产负债率同比小幅上升。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款有所上升，其中信用借款规模为 2.00 亿元。其他应付款有所下降，主要系往来款降低所致。同期末，公司一年内到期的非流动负债有所上升，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2025 年末，公司长期借款有所增加，主要为保证借款，其中信用借款规模为 6.50 亿元。同期末，公司应付债券有所上升，主要系新发行债券所致。2025 年末，公司长期应付款有所下降，主要为专项应付款。

表 9 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	17.76	7.17	20.41	8.74	16.87	7.45	15.10	5.71
其他应付款	28.98	11.70	32.86	14.07	37.67	16.63	33.16	12.53
一年内到期的非流动负债	9.17	3.70	14.26	6.10	10.52	4.64	59.54	22.49
流动负债合计	77.33	31.20	77.51	33.18	76.54	33.79	120.92	45.68
长期借款	45.32	18.29	37.64	16.11	23.50	10.37	32.07	12.12
应付债券	83.53	33.71	78.45	33.58	77.35	34.15	49.40	18.66
长期应付款	40.36	16.29	38.67	16.55	47.56	21.00	45.48	17.18
非流动负债合计	170.49	68.80	156.09	66.82	149.96	66.21	143.77	54.32
负债总额	247.82	100.00	233.60	100.00	226.50	100.00	264.69	100.00
短期有息债务	-	-	34.66	14.84	27.39	12.09	74.64	28.20
长期有息债务	-	-	124.19	53.16	102.23	45.14	95.92	36.24
总有息债务¹³	-	-	158.85	68.00	129.62	57.23	170.56	64.44
资产负债率	63.49		61.90		60.95		65.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增长，主要长期借款及应付债券增加所致，负债结构仍以非流动负债为主。

2025 年末，公司总有息债务规模有所增加，期末现金及现金等价物余额仍然无法覆盖短期有息债务，存在较大的短期偿债压力。

截至 2025 年末，公司总有息债务为 158.85 亿元，同比有所增加，其中短期有息债务为 34.66 亿元，期末现金及现金等价物余额为 13.01 亿元，仍然无法覆盖短期有息债务，公司存在较大的短期偿债压力。

¹³ 公司未提供有息债务期限结构及截至 2026 年 3 月末的有息债务情况。



公司一笔对外担保所涉及的债务已多次展期，存在一定的代偿风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 6.77 亿元，担保比率为 4.71%，其中对深圳市尧信昌投资管理有限公司（以下简称“尧信昌投资管理”）担保余额为 6.00 亿元。尧信昌投资管理相关债务原到期日为 2020 年 3 月 20 日，已多次进行展期，公司存在一定的代偿风险。

表 10 截至 2025 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

担保对象	担保余额	担保期限
深圳市尧信昌投资管理有限公司	6.00	2016.03.23~2026.12.21
山西五洲昕宇农林科技发展有限公司 ¹⁴	0.45	2013.06.25~2030.10.15
山西五洲昕宇农林科技发展有限公司	0.31	2012.12.14~2028.10.15
合计	6.77 ¹⁵	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2012 年 12 月及 2013 年 6 月，山西五洲昕宇农林科技发展有限公司（以下简称“昕宇农林”）就洪洞农业现代转型综改示范区北方色叶林苗木基地一期工程项目和洪洞现代设施农业示范园建设项目与国家开发银行签订借款合同，借款金额共计 2 亿元，子公司洪洞县昕宇投资建设有限责任公司（以下简称“昕宇投资”）为上述两笔借款提供连带责任担保。2020 年，国家开发银行向太原市中级人民法院提起诉讼，并判决昕宇农林偿还借款，昕宇投资、五洲城建提供连带责任保证。2021 年，昕宇农林与国家开发银行达成和解。截至 2025 年末，公司承担担保余额为 0.77 亿元。洪洞县财政局出具相关证明，其款项由洪洞县财政局纳入财政预算，用洪洞县政府应付昕宇农林甘亭棚户区改造委托代建资金清偿。

综合来看，公司一笔对外担保所涉及的债务已多次展期，存在一定的代偿风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业相关财务数据。

2025 年末，公司所有者权益有所下降。

2025 年末，公司所有者权益为 143.80 亿元，同比有所下降，主要系其他权益工具投资公允价值变动使得其他综合收益下降所致；其中实收资本仍为 15.00 亿元；资本公积增加至 97.73 亿元，主要系公司收到股东注入的财政拨付资金 0.26 亿元所致，是所有者权益的主要组成部分；2025 年末，公司未分配利润为 25.30 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 142.51 亿元，较 2025 年末有所下降，主要为未分配利润减少所致。

2025 年，公司盈利对利息的覆盖较好；可变现资产可对整体债务偿还的保障能力一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.64 倍，总有息债务/EBITDA 为 16.94 倍，盈利对利息的覆盖较好。

2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.33 倍和 0.71 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖。公司可变现资产主要包括应收款项和存货，对整体债务偿还的保障能力一般。

¹⁴ 该公司存在多条失信被执行记录和限制高消费记录。

¹⁵ 四舍五入产生尾差。



（三）现金流

2025 年，公司经营性净现金流仍为净流入，可对利息和债务形成一定保障；投资性净现金流继续净流出，筹资性净现金流由净流出转为净流入。

2025 年，公司经营性净现金流仍为净流入，可对利息和债务形成一定保障，净流入规模有所下降主要系业务支出增加且往来款净流入减少所致。同期，公司投资性净现金流继续保持净流出状态，净流出规模大幅增长，主要系工程项目建设投资支出增加所致；筹资性净现金流由净流出转为净流入，主要系偿还债务支付的现金大幅减少所致。

2026 年 1~3 月，公司经营性净现金流和投资性净现金流均为净流出状态，筹资性净现金流为净流入。

表 11 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	-3.25	5.79	7.72	10.12
投资性净现金流	-7.71	-18.59	-3.59	-3.47
筹资性净现金流	4.75	21.22	-20.61	9.06
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.19	1.01	0.97	1.14
经营性净现金流/流动负债（%）	-4.20	7.51	7.82	10.21
经营性净现金流/总负债（%）	-1.35	2.52	3.14	4.26

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2025 年，公司继续获得政府在资金注入和政府补助方面的支持。

公司作为临汾市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，在临汾市经济社会发展中发挥重要作用。2025 年，公司继续获得临汾市政府在资金注入和政府补助方面的支持。

资金注入方面，2025 年，公司收到临汾市国资委注入的财政拨付资金 0.26 亿元，计入资本公积。

政府补助方面，2025 年，公司获得政府补助 11.61 亿元，计入其他收益和营业外收入。

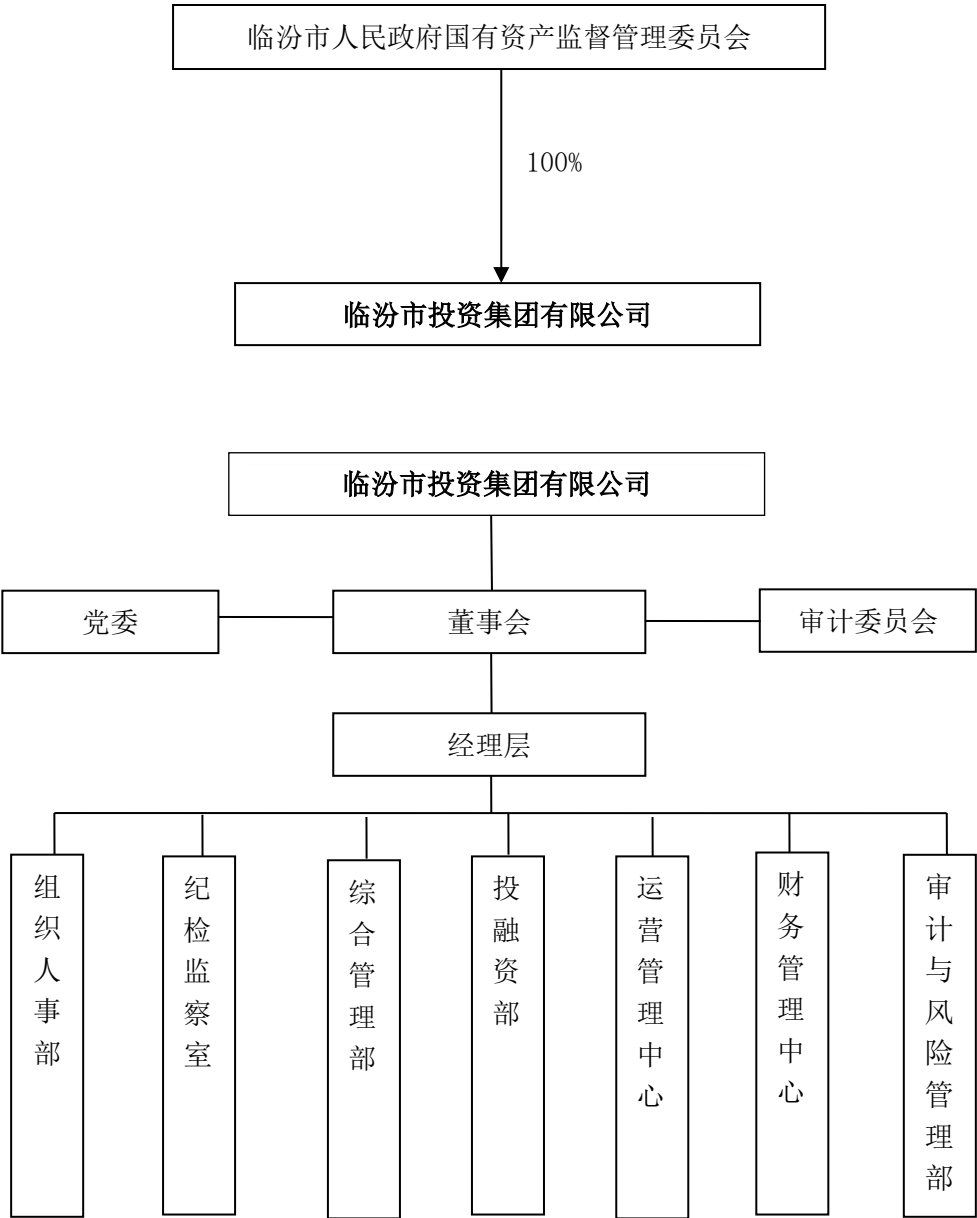
评级结论

综合分析，大公国际维持临汾投资信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“24 临汾投资 MTN001”、“26 临汾投资 MTN001”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至本报告出具日临汾市投资集团有限公司
股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末临汾市投资集团有限公司纳入合并范围一级子公司情况

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	临汾市公用事业投资集团有限公司	100.00%	出资设立
2	临汾市产业投资集团有限公司	100.00%	出资设立
3	临汾市交通投资集团有限公司	100.00%	出资设立
4	临汾市水务投资集团有限公司	100.00%	出资设立
5	临汾市城市服务有限公司	100.00%	出资设立
6	临汾市汾河生态建设工程有限公司	100.00%	政府划拨转入
7	襄汾县建设投资有限公司	100.00%	政府划拨转入
8	吉县投资有限公司	100.00%	政府划拨转入
9	洪洞县昕宇投资建设有限责任公司 ¹⁶	100.00%	政府划拨转入
10	上海临鼎融资租赁有限公司	75.00%	出资设立
11	临汾民航机场有限公司	100.00%	政府划拨转入
12	山西盛年养老服务有限公司	100.00%	出资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁶ 该公司存在限制高消费记录。



附件 2 临汾市投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	7.12	13.38	4.83	21.57
应收账款	4.18	1.68	1.11	3.20
其他应收款	32.03	34.60	66.55	60.90
存货	125.71	125.91	115.00	112.82
固定资产	77.36	42.26	44.03	75.65
总资产	390.33	377.40	371.62	407.24
短期借款	17.76	20.41	16.87	15.10
其他应付款	28.98	32.86	37.67	33.16
流动负债合计	77.33	77.51	76.54	120.92
长期借款	45.32	37.64	23.50	32.07
应付债券	83.53	78.45	77.35	49.40
非流动负债合计	170.49	156.09	149.96	143.77
负债合计	247.82	233.60	226.50	264.69
实收资本	15.00	15.00	15.00	15.00
资本公积	97.73	97.73	97.55	90.66
所有者权益	142.51	143.80	145.13	142.54
营业收入	5.85	10.07	8.51	10.21
利润总额	-1.29	0.98	1.22	1.28
净利润	-1.30	1.10	1.20	1.20
经营活动产生的现金流量净额	-3.25	5.79	7.72	10.12
投资活动产生的现金流量净额	-7.71	-18.59	-3.59	-3.47
筹资活动产生的现金流量净额	4.75	21.22	-20.61	9.06
EBIT	0.18	6.39	9.10	10.08
EBITDA	-	9.38	13.32	13.88
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.64	1.68	1.56
总有息债务	-	158.85	129.62	170.56
毛利率 (%)	12.77	-9.37	-16.59	-0.13
总资产报酬率 (%)	0.05	1.69	2.45	2.47
净资产收益率 (%)	-0.91	0.77	0.83	0.84
资产负债率 (%)	63.49	61.90	60.95	65.00
应收账款周转天数 (天)	45.02	49.89	91.15	126.18
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-2.19	1.01	0.97	1.14
担保比率 (%)	-	4.71	4.73	4.87



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁷ 一季度取 90 天。¹⁸ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。