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

吉林市城市建设控股集团有限公司主体与相关债项2022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

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

担保分析

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email：dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市海淀区西三环北路 89 号外文大厦 A 座 3 层　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2022】00976

大公国际资信评估有限公司通过对吉林市城市建设控股集团有限公司及“16 吉市城建债/PR 吉城建”的信用状况进行跟踪评级，确定吉林市城市建设控股集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“16 吉市城建债/PR 吉城建”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二二年七月二十九日

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
16 吉市城建债/PR 吉城建	21.5	7	AAA	AAA	2021.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2021	2020	2019
总资产	1,058.01	1,001.29	1,034.43
所有者权益	434.86	431.57	445.92
总有息债务	452.44	415.60	446.35
营业收入	124.78	86.97	90.87
净利润	4.45	3.61	3.74
经营性净现金流	4.71	28.53	34.48
毛利率	12.68	15.93	17.53
总资产报酬率	0.91	1.03	0.94
资产负债率	58.90	56.90	56.89
债务资本比率	50.99	49.06	50.02
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.98	3.16	2.24
经营性净现金流/总负债	0.79	4.93	5.77

注：公司提供了 2021 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：曹业东
评级小组成员：赵　婧
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

吉林市城市建设控股集团有限公司（以下简称“吉林城建”或“公司”）主要承担吉林市工程建设和市政设施维护等业务。跟踪期内，公司作为吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在吉林市城市基础设施建设领域仍发挥重要作用，继续获得政府的支持，随着子公司的并入，2021 年公司营业收入同比大幅增长，公司腈纶制品行业地位突出，仍具有一定的规模优势；但同时，2021 年末，吉林市债务压力仍较大，公司因诉讼存在多条被执行人记录，应收类款项规模较大，对公司资金形成较大占用，公司面临很大的短期偿债压力以及较大的或有风险。中证信用增进股份有限公司（以下简称“中证信用”）为“16 吉市城建债/PR 吉城建”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：

- 公司作为吉林市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，在吉林市城市基础设施建设领域仍发挥重要作用；
- 2021 年，公司继续获得政府在财政补贴及税收优惠政策等方面的支持；
- 得益于吉林吉盟腈纶有限公司（以下简称“吉盟腈纶”）2021 年纳入公司合并范围，公司营业收入同比大幅增长，且子公司吉林化纤集团有限责任公司（以下简称“吉林化纤集团”）的腈纶制品行业地位突出，仍具有一定的规模优势；
- 中证信用为“16 吉市城建债/PR 吉城建”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：

- 2021 年末，吉林市政府债务规模较大，债务压力仍较大；
- 公司因诉讼存在多条被执行人记录，征信情况有待改善；
- 2021 年末，公司应收类款项规模仍较大，对公司资金形成较大占用，且计提坏账

规模较大；

- 公司总有息债务占负债总额的比重较高，其中短期有息债务占总有息债务的比重较高，仍面临很大的短期偿债压力；
- 公司对外担保余额仍较大，被担保企业区域比较集中，且部分企业存在失信或被执行人记录，公司面临较大或有风险。

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.3.1，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%）	**4.32**
（一）区域环境	4.32
要素二：财富创造能力（37%）	**5.97**
（一）市场竞争力	6.14
（二）盈利能力	4.03
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	**3.98**
（一）债务状况	4.34
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	3.57
调整项	**-0.30**
模型结果	**AA**

调整项说明：诉讼下调 0.30 分，理由为公司涉及诉讼金额较大，存在多条被执行人记录。

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。

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	16 吉市城建债/PR 吉城建	AAA	2021/06/28	曹业东、赵婧	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	16 吉市城建债/16 吉城建	AAA	2015/12/04	王蕾蕾、李佳睿、王丹	大公信用评级方法总论(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，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、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、评级对象或其发行人之间，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。

四、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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公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）。

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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》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，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

八、未经大公书面同意，本次评级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。

跟踪评级说明

根据大公承做的吉林城建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
16 吉市城建债/PR 吉城建	21.50	4.30[1]	2016.01.27～2023.01.27	8.00 亿元用于火车站综合交通枢纽西广场建设，4.10 亿元用于吉林市城镇污水处理设施配套管网工程，4.60 亿元用于吉林市龙潭区国有工矿棚户区改造项目，1.70 亿元用于吉林市生活垃圾处理厂改造工程，3.10 亿元用于补充流动资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

吉林城建原名吉林市城市基础设施开发建设有限公司，成立于 1998 年 5 月，经吉林市城乡建设委员会《关于成立吉林市城市基础设施开发建设有限公司的批复》（吉市建办字【1998】6 号）批准成立，成立时注册资本 200 万元，其中吉林市房屋拆迁安置公司出资 80 万元，吉林市建业房地产集团有限公司出资 120 万元。2010 年 5 月，经批准公司变更为现名，注册资本 8.45 亿元。期间经过股权划转及注资，截至 2021 年末，公司注册资本及实收资本均为人民币 12.15 亿元，唯一股东为吉林市国有资本发展控股集团有限公司(以下简称“吉发集团”)，实际控制人为吉林市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“吉林市国资委”)。2022 年 5 月 30 日，根据吉市国资发【2022】29 号，吉林市国资委授权公司股东吉发集团对公司进行增资，截至 2022 年 7 月 28 日，公司注册资本增至 12.64 亿元。

[1] 根据《2016 年吉林市城市建设控股集团有限公司公司债券 2022 年付息及部分兑付公告》，公司于 2022 年 1 月 27 日提前偿还 20%本金 4.30 亿元。

2021 年，公司纳入合并范围的二级子公司共 21 家，同比减少 4 家，分别为吉林市城投筑路材料股份有限公司（以下简称“筑路材料”）、吉林市城投体育产业发展有限公司（以下简称“吉投体育”）、吉林中新食品区发展有限责任公司（以下简称“中新食品”）和吉林市城投旅游产业发展有限公司。另外，公司当年纳入孙公司吉盟腈纶。

2021 年 3 月 1 日，公司发布《关于吉林化纤股份有限公司发生安全生产事故的公告》称，2021 年 2 月 27 日 21 时 30 分，公司下属吉林化纤集团子公司吉林化纤股份有限公司（以下简称“吉林化纤股份”）生产过程中高压电缆短路停电，造成一生产车间部分排风设备停止运行；事故中吸入有毒气体的 5 人经抢救无效死亡，8 名伤者目前已恢复健康；事故现场已处理完毕，通风系统全面恢复，次生灾害因素全部排除，经生态环境部门对厂区及周边环境进行监测，未检出有害气体，吉林化纤股份生产经营正常，事故原因调查仍在进行。2022 年 3 月 8 日，吉林化纤股份发布《吉林化纤股份有限公司持股 5%以上股东减持股份实施结果的公告》，吉林化纤股份前五大股东之一的上海方大投资管理有限责任公司（以下简称“方大投资”）于 2021 年 9 月 7 日至 8 日，通过集中竞价交易方式减持股份 21,683,100 股，占吉林化纤股份总股本的 1%；2021 年 11 月 17 日至 2021 年 12 月 1 日，通过大宗交易减持 43,366,228 股，占吉林化纤股份总股本的 2%。2022 年 4 月 12 日，吉林化纤股份发布《吉林化纤股份有限公司非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告》，吉林化纤股份收到中国证券监督管理委员会《关于核准吉林化纤股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2022】689 号），核准其非公开发行不超过 3 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量；截至本报告报出具日，本次非公开发行的股票已于 2022 年 7 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股份登记托管。截至本报告报出具日，吉林化纤股份注册资本为 21.68 亿元，前五大股东分别为吉林化纤集团持股 12.94%、方大投资持股 10.38%、吉发集团持股 6.99%、吉林化纤福润德纺织有限公司持股 2.93%、吉林省财金资本投资有限责任公司持股 2.49%，实际控制人为吉林市国资委。

跟踪期内，公司章程及组织架构图均同比均无变化。

2021 年以来，公司因诉讼存在多条被执行人记录，征信情况有待改善。

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 2022 年 7 月 27 日，公司存在 1 条行政处罚记录，主要系公司 2017 年未合规披露 2016 年年度报告及 2017 年第一季度财务信息，以及未合规披露“17 吉林城建 MTN001”募集资金用途变更情况，受到中国银行间市场交易商协会的处分，目前已完成整改；存在 24 笔关注类未结清信贷记录，其中 23 笔关注类信贷系与银行借款重组

产生，银行基于国家政策统一调整造成，均正常还息，1 笔关注类信贷系与华融金融租赁股份有限公司借款产生，因公司债务重组被调整为关注类；存在其他借贷交易关注类余额合计 48.06 亿元和不良类余额合计 8.55 亿元，其中关注类系公司对外担保企业债务重组导致，不良类系公司对外担保企业本金逾期导致；存在 4 笔已结清垫款记录，合计金额 2.00 亿元，主要系与中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）产生的存单质押业务欠息，目前已结清；存在已结清 15 笔关注类信贷记录和 27 笔不良类信贷记录，主要系银行内部系统调整所致；存在已结清 4 笔不良类银行承兑汇票，主要系公司向光大银行申请的一笔承兑汇票，因该笔账户被冻结，导致承兑汇票未到期兑现，目前该笔质押贷款已结清，因存单利息无法覆盖产生的利息及罚息，产生欠息，导致账户不良。上述部分说明均根据公司提供材料整理。

根据中国执行信息公开网显示，截至 2022 年 7 月 26 日，公司存在多条法院被执行人记录，主要为工程、借款及担保等因素的纠纷，涉及诉讼金额较大，征信情况有待改善。

截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债务融资工具均按时兑付本息，存续债务融资工具利息均按期支付。

综合来看，2021 年以来，公司因诉讼存在多条被执行人记录，征信情况有待改善。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，经济发展质量有望进一步提升；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧，但风险整体可控；2021 年，吉林市经济总量继续增长，且增速提升较快，对公司外部环境仍具有一定支持；同时地方政府债务规模较大，债务压力仍较大。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易净出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，

经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，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。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《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“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，体现出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。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

化纤行业是纺织工业竞争力提升的重要支柱产业，也是我国具有国际竞争优势的产业；2022 年，化纤行业运行压力和风险增加。

化纤行业是纺织工业竞争力提升的重要支柱产业，也是我国具有国际竞争优势的产业，是战略性新兴产业的重要组成部分。据公开资料，中国化纤产量占全球总产量的 70%，化纤占中国纺织纤维加工总量的 84%。

2021 年，全球经济逐步复苏，我国化纤行业发展与“双循环”、消费升级、能耗“双控”、产业安全等相伴而行，行业运行明显好转。根据中国化学纤维工业协会官网数据，2021 年，我国化纤产量为 6,524.00 万吨，同比增长 8.29%。其中涤纶产量 5,363.00 万吨，同比增长 8.94%；黏胶纤维产量 403.10 万吨，同比增长 1.93%；锦纶产量 415 万吨，同比增长 8.00%；氨纶产量 86.8 万吨，同比增长 10.08%；腈纶产量 48.50 万吨，同比下降 11.87%；丙纶产量 42.8 万吨，同比增长 3.83%。各子行业恢复明显，除腈纶外，其余子行业均实现正增长。

2021 年化纤行业经济效益同比大幅增加。国家统计局数据显示，化纤行业营业收入首次跨入万亿元级别，为 10262.83 亿元，同比增加 27.83%；实现利润总额 628.9 亿元，同比大增 149.19%，化纤行业贡献了纺织全行业近 25%的利润；行业亏损面 17.3%，较 2020 年收窄 11.42 个百分点，亏损企业亏损额同比减少 8.84%。

从进出口方面来看，根据中国化学纤维工业协会官网数据，2021 年，化纤进

口量为 83.45 万吨，同比增加 9.92%，但与 2019 年相比仍减少 9.10%。除涤纶短纤进口量同比减少 12.68%外，其他主要产品的进口量均同比增加。化纤出口量为 519.91 万吨，同比增加 11.55%，已经恢复到 2019 年的水平。其中，除粘胶短纤、腈纶出口量分别同比减少 13.16%、26.98%外，其他主要产品的出口量均实现正增长。

2022 年一季度，化纤产业集聚地局部物流受阻，下游需求低迷，叠加国际油价持续走高，化纤成本居高不下，且难以顺利向下游传导，化纤行业开工率有所下降，经济效益大幅缩水。

2022 年，化纤行业供需格局预期转弱，同时能耗“双控”或将长期存在，行业整体开工率预计基本维持或略走低。原油的宽幅震荡和走势的不确定性，将增加化纤市场风险。此外，2021 年的高基数对 2022 年化纤行业各项指标增速有抑制效应。展望全年，化纤行业运行压力和风险增加。

（三）区域环境

2021 年，吉林市经济总量继续增长，且增速提升较快，对公司外部环境仍具有一定支持；但吉林市地方政府债务规模较大，政府债务压力仍较大。

吉林市是吉林省第二大城市，位于吉林省中部偏东，东北腹地长白山脉；东接延边朝鲜族自治州，西临长春市、四平市，北与黑龙江省哈尔滨接壤，南与白山市、通化市、辽源市毗邻。截至 2021 年末，吉林市下辖 4 区 5 县（市）、2 个国家级开发区、15 个省级开发区和 1 个省级工业集中区，全市户籍总人口 401.8 万人。

表 2　2019～2021 年吉林市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,550.0	7.0	1,452.6	0.6	1,416.6	1.5
人均地区生产总值（元）	-	-	35,588	-	34,335	-
全市一般预算全口径财政收入	264.2	6.5	248.0	-13.9	288.0	-3.9
一般公共预算地方级财政收入	95.0	11.8	85.0	-13.2	97.9	-6.1
工业增加值	458.2	5.5	420.2	3.0	-	2.2
固定资产投资	-	17.6	-	8.3	-	-49.0
社会消费品零售总额	527.8	10.0	480.0	-13.9	-	3.2
三次产业结构	12.9:36.5:50.6		13.9:35.3:50.8		11.5:35.9:52.6	

数据来源：2019～2021 年吉林市国民经济和社会发展统计公报

2021 年，吉林市地方经济总量继续增长，吉林市实现地区生产总值 1,550.0 亿元，同比增长 7.0%，地区经济增速同比大幅提升，对公司外部环境仍具有一定支持。其中，第一产业增加值 200.1 亿元，同比增长 6.7%；第二产业增加值 565.3 亿元，同比增长 6.5%；第三产业增加值 784.6 亿元，同比增长 7.4%；三次产业结构调整为 12.9:36.5:50.6，第三产业占比仍有所下降；经济结构仍以第三产

业为主。同期，吉林市规模以上工业增加值同比增长 5.3%；石化、冶金、能源、轻纺、机械加工与制造、电子、建材和农副食品行业产值均同比增长，其中冶金、机械加工与制造、电子、石化行业增幅较高，医药健康、汽车及配件制造行业均同比下降，其中医药健康行业降幅较大。

2021 年，吉林市固定资产投资（不含农户）同比增长 17.6%，第一次产业投资增长 39.3%，第二产业投资同比下降 0.8%，第三产业投资同比增长 24.5%；房地产开发投资同比增长 8.2%，增速有所放缓。同期，吉林市全社会消费品零售额恢复增长。

2022 年 1～3 月，受疫情影响，吉林市实现地区生产总值 340.0 亿元，同比下降 10.4%，规模工业增加值同比下降 15.7%，固定资产投资总额为 23.9 亿元，同比下降 22.3%，社会消费品零售总额实现 109.6 亿元，同比下降 5.6%，地方级财政收入实现 21.7 亿元，同比下降 24.0%，总体来看一季度吉林市经济发展受疫情影响较大。

根据吉林市人民政府网站公开信息显示，2021 年，吉林市全年全地区全口径财政收入 264.2 亿元，同比增长 6.5%，一般公共预算地方级财政收入 95.0 亿元，同比增长 11.8%，其中，税收收入 64.8 亿元，占地方级财政收入的 68.2%，同比增长 8.3%。同期，吉林市一般预算财政支出 327.7 亿元，同比下降 26.5%。截至 2021 年末，吉林市全市地方政府债务余额 468.28 亿元，同比增长 20.75%，主要系专项债务增长较多所致，其中一般债务余额为 209.82 亿元，同比增长 4.5%，专项债务余额为 258.46 亿元，同比增长 38.1%；地方政府债务规模较大，债务压力仍较大。

财富创造能力

2021 年，得益于公司将吉盟腈纶纳入合并范围，使得化学纤维制品及化工原料销售收入同比大幅增长，带动公司营业收入大幅增长，成为公司营业收入的核心来源；公司工程施工业务收入较为稳定，在吉林市的城市基础建设领域仍处于垄断地位；子公司吉林化纤集团的腈纶制品行业地位突出，仍具有一定的规模优势。

公司是吉林市人民政府授权范围内国有资产的经营管理主体，作为吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，主要负责城市基础设施建设、及保障性住房建设、化工原料的生产、销售，以及物业管理、投资担保等业务。2021 年，公司营业收入同比大幅增长 43.48%，主要系化学纤维制品及化工原料销售收入大幅增长。化学纤维制品及化工原料销售收入、工程施工收入仍是公司收入的主要来源。

2021 年，公司化学纤维制品及化工原料销售收入同比大幅增加 54.43 亿元，

主要系 2021 年公司新纳入合并范围吉盟腈纶以及疫情得以控制，化学纤维制品及化工原料销售量增长所致，成为公司营业收入的核心来源；工程施工收入整体变化不大；由于 2021 年市政设施维护费用较小，故当年未与政府结算收入，计划于 2022 年统一结算；房地产销售收入同比大幅增长 46.42%，主要系子公司吉林市盈信房地产开发有限公司的新生街 2 号棚户区改造项目于 2021 年末完工，且由政府回购，目前入住率达 60%以上；公司其他业务主要包括物业费收入、资产管理收入及委贷利息收入等，2021 年其他业务收入同比大幅下降 9.94 亿元，主要受市场环境影响，委贷业务减少所致。

表 3　2019～2021 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**124.78**	**100.00**	**86.97**	**100.00**	**90.87**	**100.00**
化学纤维制品及化工原料销售	100.29	80.37	45.86	52.73	51.56	56.74
工程施工	22.40	17.95	23.13	26.60	22.40	24.66
市政设施维护	-	-	6.38	7.33	6.38	7.02
房屋销售	1.37	1.10	0.94	1.08	2.42	2.67
其他业务	0.72	0.58	10.66	12.26	8.10	8.91
毛利润	**15.83**	**100.00**	**13.86**	**100.00**	**15.93**	**100.00**
化学纤维制品及化工原料销售	8.45	53.38	2.23	16.09	6.09	38.24
工程施工	6.98	44.13	7.70	55.59	4.93	30.92
市政设施维护	-	-	2.55	18.37	2.55	15.98
房屋销售	0.11	0.69	0.05	0.34	0.38	2.36
其他业务	0.29	1.81	1.33	9.62	1.99	12.51
毛利率		**12.68**		**15.93**		**17.53**
化学纤维制品及化工原料销售		8.42		4.86		11.81
工程施工		31.18		33.30		21.98
市政设施维护		-		39.90		39.90
房屋销售		7.92		5.05		15.51
其他业务		39.76		12.50		24.60

数据来源：根据公司提供资料整理

毛利率方面，2021 年公司综合毛利率同比下降 3.25 个百分点，主要系工程施工和市政设施维护毛利率下降所致。同期，化学纤维制品及化工原料销售毛利率同比增长 3.56 个百分点；工程施工毛利率整体变化不大；由于 2021 年市政设施维护未产生收入，故毛利率为 0%；2021 年房屋销售收入增长且成本变化不大，使得该业务毛利率同比有所增长；其他业务毛利率同比大幅增长 27.27 个百分点，主要系资产管理业务毛利率增长所致。

（一）化纤制品和化工原料销售

2021 年，化纤制品及化工原料销售收入仍是公司营业收入的主要构成部分；子公司吉林化纤集团的腈纶制品行业地位突出，仍具有一定的规模优势。

公司化纤制品及化工原料销售业务全部由控股子公司吉林化纤集团及其子公司负责。吉林化纤集团拥有多年丰富的化学纤维生产、研发和销售经验，是我国主要再生纤维素纤维生产企业，拥有 1 家控股上市公司，为吉林化纤股份，吉林化纤股份于 1996 年 7 月 23 日在深圳证券交易所上市，股票代码为 000420。根据 2021 年中国化纤行业产量排名，在 100 家企业中吉林化纤集团化纤产量排名提升 1 位至第 25 名，其中短纤和长丝产量排名均靠前，公司生产化学纤维制品按照大类划分为腈纶制品、粘胶长丝制品和其他制品，主导产品拥有生物基人造丝、竹纤维、腈纶纤维、碳纤维、化纤浆粕和纱线六大系列。公司创新商业模式，组建“天竹”联盟、吉林省碳纤维产业技术创新战略联盟，推进新产品产业链协同创新和系统联动，整合资源，协作开发，分别为带动纺织行业产品结构调整和碳纤维产业发展起到了积极的推动作用。目前，公司已发展成集碳纤维原丝、碳丝、预氧丝、高强工业丝为一体的碳纤维生产企业。

2021 年，公司将吉盟腈纶纳入合并范围，使得化纤制品及化工原料销售收入同比大幅增长至 100.29 亿元，占营业收入的比重提升至 80.37%，成为公司收入核心来源。

表 4　2019～2021 年吉林化纤集团化纤腈纶产品产销情况

项目名称	2021 年	2020 年	2019 年
产能（年/万吨）	28.60	28.60	28.60
产量（万吨）	22.24	22.30	22.47
销量（万吨）	23.13	20.90	22.64
产能利用率（%）	89.00	77.97	78.57

数据来源：根据公司提供资料整理

在腈纶业务方面，吉林化纤集团的主要产品有腈纶短纤、毛条和丝束，现有 170 多个不同品种，产品种类较为丰富。截至 2021 年末，吉林化纤集团腈纶合计产能为 28.60 万吨，保持不变，其行业地位仍突出，具有一定的规模优势。

2021 年，吉林化纤集团产量为 22.24 万吨，销量为 23.13 万吨，整体产销衔接良好，产能利用相对充分。截至 2021 年末，吉林化纤集团前五大下游客户分别为 AR.CORPORATION1、河北吉藁化纤有限责任公司、MEHER INTERNATIONAL、B.H.S.HASIL VE TEKSTIL 和江苏鹿港天纬科技有限公司，合计占比为 58.54%；前五大上游客户分别为湖南吉湘生物科技有限公司、北京中林在岸贸易有限公司、吉林市国兴新材料产业投资有限公司、ITOCHU CORPORATION(日本)和岳阳辉明物贸有限公司，合计占比为 63.26%；公司上下游客户较为集中，区域较为分散。

吉林化纤集团子公司吉林化纤股份是一家上市公司，长年从事粘胶长丝的生产，拥有稳定的销售渠道，也是国内少数几家能够生产高品质优质长丝的企业之一。2021 年，疫情得以好转，化纤产品销量有所增长，业务收入有所增长，对吉林化纤集团的营业收入仍提供一定贡献。

表 5　2019～2021 年吉林化纤股份粘胶长丝产品产销情况

项目名称	2021 年	2020 年	2019 年
产能（年/万吨）	8.00	7.00	7.00
产量（万吨）	6.73	6.84	6.42
销量（万吨）	7.07	5.34	6.34
产能利用率（%）	84.12	78.07	91.71

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司化纤制品及化工原料销售收入仍为公司营业收入的主要构成部分，吉林化纤集团的腈纶制品在行业中地位突出，仍具有一定的规模优势。

（二）工程施工

公司是吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，主要从事吉林市区域的开发及大型市政工程项目建设，在吉林市城市基础建设领域仍处于垄断地位，但公司在建工程项目较少，未来业务增长存在一定不确定性。

公司作为吉林市政策性项目的投资建设和运营主体，仍主要从事吉林市区域的开发及大型市政工程项目建设，在吉林市城市基础建设领域处于垄断地位。

公司城市基础设施项目主要由本部承担，主要采取“委托建设、政府回购、资金分期支付”的开发模式，业务模式同比无变化。公司受吉林市财政局委托，按照吉林市人民政府年度规划，对具体项目前期投资建设，吉林市财政局在项目完成竣工验收后，根据之前双方签订的委托代建协议，按期足额向公司支付回购资金。公司工程施工收入主要为基础设施建设收入，2021 年收入整体变化不大。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建基础设施项目计划总投资 4.47 亿元，尚需投资 0.76 亿元；公司主要拟建项目计划总投资 0.87 亿元；公司在建及拟建项目规模均不大，对资金需求压力较小；但由于公司在建工程项目较少，未来业务增长存在一定不确定性。

表 6　截至 2022 年 3 月末公司在建及拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

主要在建项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	项目建设时间	项目状态
新一代天气雷达	1.28	0.79	0.49	2015.05～2022.10	在建
吉林市西广场地下停车场改造项目	0.62	0.47	0.15	2020.08～2022.10	在建
执法局办公楼装修工程	0.17	0.15	0.02	2020.06～2022.06	在建
党校消防改造工程	2.40	2.30	0.10	2020.06～2022.10	在建
合计	**4.47**	**3.71**	**0.76**	-	-
主要拟建项目名称	**计划总投资**		**拟建时间**		
高新大路	0.18		2022.07～2024.10		
温虎路	0.21		2022.07～2023.10		
秀水街	0.14		2022.07～2023.10		
建华街	0.33		2022.07～2023.10		
合计	**0.87**		-		

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）市政设施维护

公司主要承担道路桥梁等市政设施维护工作，2021 年由于市政设施维护费用较小，故未结转收入，且由于该业务委托期限已到期，未来业务的持续性存在较大不确定性。

公司的市政设施维护业务由公司本部负责，吉林市财政局将国有公路的维修、改进和养护事宜委托给公司，双方于 2012 年 1 月 1 日签订《国有公路、桥梁委托管理框架协议》，收益率 30%左右，规定在该协议生效后，吉林市财政局与公司双方每一年签署当年《国有公路、桥梁委托管理合同》，并确定纳入当年委托管理的公路、桥梁明细。委托期限自 2012 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。由于吉林市道路桥梁等市政设施大多为新建及改扩建，使用年限较短，损坏率不高，2021 年维修养护费用较小，故当年未与政府结转收入，计划于 2022 年统一结转；同时由于该业务委托期限已到期，后续是否继续开展将根据政府安排，未来存在较大不确定性。

（四）房屋销售

公司房屋销售业务主要包含保障性住房项目和商品房项目建设，2021 年公司房屋销售收入同比大幅增长。

公司房屋销售业务主要包含保障性住房项目和商品房项目建设，由子公司吉林市裕丰房地产开发有限公司（以下简称“裕丰地产”）和吉林市城建置业有限公司负责运营，其中裕丰地产具有房地产开发二级资质。

公司保障性住房项目建设采用委托代建并回购的模式，根据城市发展需要，公司或下属子公司与政府签订委托代建协议，并承担协议约定的保障性住房项目工程的投资建设任务。在项目建设期内，市政府将支付公司项目资本金，合计金

额约为总投资额的 30%；除资本金外的代建成本部分（含代建收益）将在项目代建期满后，由市政府分期拨付给公司。政府代建资金回款来源包括公租房、车位出租收入及配套设施出租或经营权转让收入，以及市政府按年拨付的财政补足资金。公司商品房项目建设为市场化运作模式，由公司自己开发建设并对外销售，2021 年公司无商品房项目。

2021 年，得益于新生街 2 号棚户区改造项目于 2021 年末完工且由政府回购，公司房屋销售收入 1.37 亿元，毛利率 7.92%，同比均大幅增长。截至 2022 年 3 月末，公司主要在建保障房项目仍为榆树沟搬迁改造项目，计划总投资金额为 11.81 亿元，累计已完成投资 9.10 亿元，其中 2021 年完成投资 2.90 亿元，未来尚需投资金额 2.71 亿元，建设周期为 2015 年至 2022 年；公司无拟建项目。

偿债来源与负债平衡

2021 年，公司营业收入同比大幅增长，净利润同比有所增长，政府补助对公司利润贡献仍较大；筹资性现金流转为净流入，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍相对较高；公司应收类款项规模仍较大，对公司资金形成较大占用，且计提坏账规模较大，对公司资金使用形成一定损失；公司负债规模大幅增长，总有息债务占负债总额的比重仍较高，其中短期有息债务占总有息债务的比重较高，仍面临很大的短期偿债压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司营业收入同比大幅增长，净利润同比有所增长；政府补助对公司利润贡献仍较大。

2021 年，得益于公司化纤制品和化工原料销售业务收入大幅增长，公司营业收入同比大幅增长，但综合毛利率有所下降。

2021 年，公司期间费用同比有所下降，主要系销售费用和财务费用减少所致；公司实现营业利润 4.10 亿元，同比减少 24.77%，主要系公司纳入吉盟腈纶后，调整了合并范围内的权益法，导致公司投资收益由正转负，以及应收类款项计提坏账，新增信用减值损失所致；同期，公司获得政府补助合计 4.22 亿元，同比大幅增长，主要系 2021 年公司确认基础设施绿化、维护费用性专项补贴 4.17 亿元，对公司利润贡献仍较大。同期，公司净利润同比有所增长，总资产报酬率有所下降，净资产收益率有所增长。

表 7　2019～2021 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	124.78	86.97	90.87
营业成本	108.95	73.11	74.94
毛利率	12.68	15.93	17.53
期间费用	9.99	11.23	11.04
其中：销售费用	0.36	1.18	1.11
管理费用	3.62	3.51	3.76
财务费用	5.78	6.47	6.11
研发费用	0.24	0.08	0.07
期间费用/营业收入	8.01	12.91	12.15
其他收益	4.17	2.81	2.15
投资收益	-0.53	0.47	-0.63
信用减值损失	-8.15	-	-
营业利润	4.10	5.45	4.15
营业外收入	0.20	0.11	1.02
其中：政府补助	0.05	0.05	0.02
利润总额	4.07	4.87	4.66
净利润	4.45	3.61	3.74
总资产报酬率	0.91	1.03	0.94
净资产收益率	1.02	0.84	0.84

数据来源：根据公司提供资料整理

2、现金流

2021 年，公司经营性现金流继续为净流入，但净流入规模大幅下降，对债务及利息的保障能力有所减弱；投资性现金流仍为净流出，且净流出规模继续扩大。

2021 年，公司经营性现金流继续为净流入，但净流入规模同比大幅下降，主要系收到与其他经营活动有关的现金减少所致，对债务及利息的保障能力有所减弱。同期，公司投资性现金流仍为净流出状，且净流出规模继续扩大，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增长所致。

表 8　2019～2021 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	4.71	28.53	34.48
投资性净现金流	-8.74	-3.55	-1.72
经营现金流利息保障倍数（倍）	0.85	5.23	5.49
经营性净现金流/流动负债（%）	1.67	11.72	14.23

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建基础设施项目计划总投资 4.47 亿元，尚需投资 0.76 亿元；主要拟建项目计划总投资 0.87 亿元；公司在建及拟建项目规

模均不大，对资金需求压力较小。

3、债务收入

2021 年，公司融资渠道包括银行借款和融资租赁，借款期限以长期为主，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍相对较高。

2021 年，公司融资渠道以银行借款为主，以融资租赁为辅，借款期限以长期为主。银行借款方面，公司银行借款以长期质押借款为主，公司长期借款同比有所增长。截至 2021 年末，公司获得金融机构综合授信额度 308.73 亿元，尚未使用授信额度 59.10 亿元，其中银行授信额度 307.73 亿元，尚未使用授信额度 59.10 亿元。债券融资方面，公司存续债券为“16 吉市城建债/PR 吉城建”，截至 2022 年 6 月末，余额为 4.30 亿元。融资租赁方面，2021 年末，前五大融资租赁业务余额合计 8.50 亿元。

2021 年，公司筹资性现金流入同比增长 36.28%，主要系融资租赁增长所致；同期，公司筹资性现金流出同比增长 6.85%，主要系偿还债务支出较多所致；公司筹资性现金流转为净流入，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍相对较高。

表 9　2019～2021 年公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	178.77	131.18	178.52
借款所收到的现金	106.45	68.28	141.45
筹资性现金流出	171.52	160.52	217.50
偿还债务所支付的现金	112.66	87.15	133.55
筹资性净现金流	**7.25**	**-29.34**	**-38.98**

数据来源：根据公司提供资料整理

4、外部支持

公司作为吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在吉林市城市基础设施建设领域仍处发挥重要作用，2021 年继续获得吉林市政府在财政补贴及税惠政策等方面的支持。

吉林市主要的投融资主体主要有四家，分别为公司、公司股东吉发集团、吉林市铁路投资开发有限公司（以下简称“吉林铁投”）和吉林市国有资本投资运营有限公司（以下简称“吉林国投”）。公司是吉发集团旗下资产和业务规模最大的子公司。吉林国投成立于 2014 年，吉发集团持股 100.00%，实际控制人为吉林市国资委；截至 2021 年末，吉林国投注册资本 10.00 亿元；总资产 163.95 亿元，同比有所下降；资产负债率 56.19%；2021 年，吉林国投实现营业收入 7.33 亿元，同比大幅下降，净利润为 0.01 亿元，同比持平。吉林铁投是吉林市国资委创办的国有独资企业，是政府实施铁路及相关基础设施建设的重要主体；截至 2021 年末，吉林铁投注册资本 100.80 亿元，吉林市国资委持股 90.00%，吉林省

财政厅持股 10.00%，实际控制人为吉林市国资委。截至 2021 年末，吉林铁投总资产 876.55 亿元，同比有所下降；资产负债率 59.12%；2021 年度，吉林铁投实现营业收入 39.76 亿元，净利润为 3.91 亿元，同比均有所下降；吉林铁投主要负责纤维、浆粕业务，房屋租赁，水务业务及公共交通等业务。

公司作为吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，主要从事城市建设项目的融资、投资及建设管理，并以控股或参股的形式参与相关国有资产的经营，在吉林市城市基础设施建设领域仍处发挥重要作用。2021 年以来，公司继续得到吉林市政府在财政补贴及税收优惠等方面的支持。

在财政补贴方面，2021 年，公司获得补贴收入合计 4.22 亿元，主要为财政补贴款。

税收优惠方面，根据财税【2011】70 号文、财税【2016】36 号文、财税【2017】22 号文、财税【2017】76 号文、财税【2018】77 号文，公司在财政专项资金类、政策性担保、小微企业及融资租赁等方面均受到免税优惠政策。

5、可变现资产

2021 年末，公司资产规模同比有所增长，公司应收类款项规模仍较大，对公司资金形成较大占用，且计提坏账规模较大，对公司资金使用形成一定损失。

截至 2021 年末，公司资产规模为 1,058.01 亿元，同比有所增长，主要系其他应收款增长所致；资产结构仍以流动资产为主。

表 10　2019～2021 年末公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年末		2020年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	**612.12**	**57.86**	**563.04**	**56.23**	**567.88**	**54.90**
货币资金	17.44	1.65	14.08	1.41	19.07	1.84
应收账款	33.84	3.20	41.20	4.11	41.04	3.97
其他应收款	403.83	38.17	346.31	34.59	323.57	31.28
存货	122.29	11.56	118.54	11.84	138.61	13.40
其他流动资产	21.75	2.06	35.27	3.52	36.56	3.53
非流动资产合计	**445.90**	**42.14**	**438.25**	**43.77**	**466.55**	**45.10**
长期股权投资	3.76	0.36	3.31	0.33	10.11	0.98
固定资产	81.12	7.67	61.77	6.17	63.99	6.19
在建工程	82.37	7.79	102.52	10.24	129.12	12.48
其他非流动资产	247.19	23.36	252.91	25.26	246.69	23.85
总资产	**1,058.01**	**100.00**	**1,001.29**	**100.00**	**1,034.43**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。公司货币资金由银行存款和其他货币资金构成，2021 年末同比增长 23.86%，主要系银行存款和其他货币资金大幅增长所致；其中受限货币资金

合计 9.69 亿元，主要包括银行承兑汇票保证金及保函保证金等。2021 年末，公司应收账款同比下降 17.86%，主要系当年未确认道路养护收入使得应收吉林市财政局的回款减少；其中对包头纺织厂和江苏大通重工有限公司计提 100%坏账，合计预计 0.11 亿元。同期，公司其他应收款同比增长 16.61%，主要系应收吉林市财政局、股东吉发集团和吉林铁投的往来款较多所致；其他应收款余额前五名分别为吉林市财政局 163.08 亿元、吉发集团 110.09 亿元、吉林铁投 13.25 亿元、吉林市政府投资建设项目管理中心 12.22 亿元以及吉林市土地和矿业权收购储备交易中心（原市土地收储中心）7.73 亿元，账龄主要集中在 1～4 年；2021 年末公司对吉林华业房地产开发有限公司、吉林亚融科技股份有限公司、吉林水工机械有限公司和吉林市瀚星房地产开发有限公司等公司计提坏账准备余额合计 9.87 亿元，规模较大，主要为应收对象破产或者逾期未收回所致，对公司资金使用造成一定损失。同期，公司存货同比略有增长，主要包括库存商品和开发产品，合计占比 89.82%，占比较高。同期，公司其他流动资产同比有所下降，主要系委托贷款减少所致。

公司非流动资产仍主要由长期股权投资、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。2021 年末，公司长期股权投资同比有所增长，主要系追加对吉林宝旌炭材料有限公司（原名为吉林精功碳纤维有限公司）的投资，使其从其他权益工具投资调整至长期股权投资。同期，公司固定资产主要为化纤业务的机器设备、房屋及建筑物等，同比增长 31.33%，主要系机器设备的账面价值增长所致；此外，未办妥产权证书的固定资产合计 3.65 亿元，占比 4.50%，其中因土地纠纷暂未办理完产权的房屋建筑物规模较大。公司在建工程主要为政府性工程，2021 年末同比下降 19.65%，主要系化纤设备项目完工投产以及部分项目完工所致。其他非流动资产主要包括林地资产、公园及绿地的土地以及桥梁涵洞泵站等资产，其中林地资产占比仍较高，为 56.57%，其中账面价值合计 121.11 亿元的林地资产尚未办理林权证，规模较大；2021 年末其他非流动资产同比下降 2.26%，主要系基金项目投资减少所致。

截至 2021 年末，公司受限资产账面价值合计 65.16 亿元，占总资产的比重为 6.16%，占净资产的比重为 14.99%。另外，公司将持有子公司吉林化纤集团股权的 93.05%合计 32.28 亿元，向吉林银行股份有限公司吉林北京路支行质押借款。

表 11　截至 2021 年末公司受限资产账面价值情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	受限情况
货币资金	9.69	冻结资金及保证金
应收账款	1.54	应收账款质押借款
存货	4.12	抵押借款
长期股权投资	32.28	质押借款
固定资产	16.02	因抵押借款受限
无形资产	0.70	抵押借款
在建工程	0.00[2]	涉诉被查封
可供出售金融资产	0.80	光大银行股权质押
合计	**65.16**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2021 年末，公司负债规模同比大幅增长，负债结构转为以流动负债为主；公司总有息债务占负债总额的比重较高。

2021 年末，公司负债规模同比大幅增长，负债结构转为以流动负债为主；公司资产负债率为 58.90%，同比有所增长。

表 12　2019～2021 年末公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	46.57	7.47	44.10	7.74	60.30	10.25
应付账款	35.15	5.64	32.41	5.69	37.32	6.34
其他应付款	120.09	19.27	88.95	15.61	70.96	12.06
一年内到期的非流动负债	68.26	10.95	53.37	9.37	34.82	5.92
流动负债	**311.83**	**50.04**	**251.14**	**44.08**	**235.68**	**40.05**
长期借款	178.60	28.66	165.94	29.13	154.77	26.30
应付债券	4.30	0.69	36.69	6.44	57.64	9.79
长期应付款	33.94	5.45	33.46	5.87	41.69	7.08
其他非流动负债	86.40	13.87	79.40	13.94	95.85	16.29
非流动负债	**311.32**	**49.96**	**318.58**	**55.92**	**352.84**	**59.95**
负债总额	**623.15**	**100.00**	**569.72**	**100.00**	**588.51**	**100.00**
总有息债务	**452.44**	**72.61**	**415.60**	**72.95**	**446.35**	**77.55**
短期有息债务	154.96	24.87	108.61	19.06	102.35	19.75
长期有息债务	297.49	47.74	306.99	53.88	343.99	57.79
资产负债率		**58.90**		**56.90**		**56.89**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司短期借款主要为保证借款，2021 年末同比增长 5.60%，主要

[2] 截至 2021 年末，在建工程受限账面价值为 48.01 万元。

系抵押借款有所增长所致。2021 年末，公司应付账款同比增长 8.45%，主要为未到结算期的工程款；从账龄来看，1 年以内应付账款 14.11 亿元，1～2 年为 2.50 亿元，2～3 年为 2.00 亿元，3 年以上为 16.54 亿元，主要集中在 1 年以内和 3 年以上；其中 1 年以上重要应付账款前五名分别为吉林高新技术产业开发区管理委员会、吉林市昌邑区房屋征收经办中心、吉林市市政设施管理处、吉林市城铁物资经销有限公司和吉林化学工业公司建设公司。同期，其他应付款同比大幅增长 35.01%，主要系资金拆借及往来款增加所致，1 年以上其他应付款前四名分别为吉林市城镇建设房地产开发有限公司（以下简称“城镇建设”）、吉林市吉城基础设施资产管理有限公司、吉林市国元投资有限公司（原国开吉林）和吉林市吉城哈达管廊投资运营有限公司，合计金额为 44.37 亿元，合计占比 36.95%。公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款以及其他长期负债，2021 年末同比增长 27.90%，主要系一年内到期的应付债券大幅增长所致。

公司非流动负债仍主要为长期借款、应付债券、长期应付款及其他非流动负债。2021 年末，公司长期借款同比增长 7.63%，主要系保证借款有所增长所致；其中公司质押借款为 130.89 亿元，占长期借款的比重为 73.29%。同期，公司应付债券同比下降 88.28%，主要系兑付部分到期债券及将部分债券转入一年内到期的应付债券所致。同期，长期应付款同比增长 1.43%，主要系专项应付款有所增长所致，前五大长期应付款分别为广东中金大通融资租赁有限公司、华融金融租赁股份有限公司、吉林市丰满区江南乡永庆村、吉林九银金融租赁股份有限公司和中远海运租赁股份有限公司，合计 8.50 亿元。公司其他非流动负债同比增长 8.82%，主要系委托贷款和信托增长所致。

2021 年末，公司总有息债务占负债总额的比重较高，其中短期有息债务占总有息债务的比重较高，仍面临很大的短期偿债压力。

截至 2021 年末，公司有息债务规模为 452.44 亿元，占负债总额的比重为 72.61%，占比较高，仍面临较大的债务压力。从债务期限结构来看，一年以内短期有息债务为 154.96 亿元，占总有息债务的比重为 34.25%；同期，公司非受限货币资金为 7.75 亿元，且尚未使用授信额度 59.10 亿元，公司仍面临很大的短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2021 年末有息债务期限结构。

公司对外担保余额仍较大，被担保企业区域比较集中，且部分企业存在失信或被执行人记录，公司面临较大或有风险。

截至 2021 年末，公司对外担保余额为 138.43 亿元（见附件 2-1），担保比率为 31.83%。被担保企业主要为当地国有企业，区域比较集中，被担保金额较大的企业分别为吉林铁投 26.25 亿元、吉林国投 17.52 亿元、吉林市文教产业投资

开发有限公司 12.54 亿元和城镇建设 11.19 亿元。其中，根据中国执行信息公开网，截至 2022 年 7 月 26 日，吉林铁投有 19 条项被执行记录，涉及金额 17.49 亿元，且其中 1 条为失信被执行记录；吉林市鑫海实业有限公司有 2 条被执行记录，涉及金额 1.52 亿元，公司面临较大或有风险。公司未提供被担保企业 2021 年度财务数据。

根据公司 2021 年审计报告，公司对吉林国投与抚顺银行股份有限公司东洲支行之间的借款 2 亿元提供担保，2021 年 11 月 16 日，辽宁省抚顺市中级人民法院出具民事裁定书，准予抚顺银行股份有限公司东洲支行提出的诉前财产保全申请：查封或冻结公司、吉林国投、吉发集团资金账户 2.09 亿元或等值财产。

2021 年末，由于未分配利润有所增长，公司所有者权益同比有所增长。

2021 年末，公司所有者权益为 434.86 亿元，同比有所增长，主要系未分配利润有所增长所致。同期，公司资本公积 327.63 亿元，同比减少 2.33 亿元，主要系无偿划拨出子公司所致，其中吉投体育 5,000 万元、筑路材料 5,102.50 万元、吉林市城投旅游产业发展有限公司 1,116.94 万元、中新食品 1.21 亿元，合计 2.33 亿元；盈余公积 5.89 亿元，同比增长 0.33 亿元；未分配利润 65.25 亿元，同比增长 5.82 亿元。

2021 年，公司盈利对利息的覆盖程度仍较好，偿债来源以债务收入为主，以经营性净现金流和外部支持为辅；以应收类款项和其他非流动资产为主的资产，对公司整体债务偿还形成一定保障。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.98 倍，同比有所下降，盈利对利息的保障能力仍较好。

公司偿债来源以债务收入为主，以经营性净现金流和外部支持为辅。2021 年，公司经营性净现金流为 4.71 亿元，同比大幅下降，对债务偿还的保障能力有所下降；公司筹资性现金流转为净流入，获得政府补助同比大幅增长。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.96 倍和 1.57 倍，同比均有所下降，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

公司资产以应收类款项和其他非流动资产为主，对公司整体债务偿还形成一定保障。

担保分析

中证信用为“16 吉市城建债/PR 吉城建”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。

中证信用成立于 2015 年 5 月，是经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）同意、深圳市人民政府金融发展服务办公室批准，由多家国有大型证券公司、保险公司、政府投融资平台、互联网公司等机构共同出资设立，主要

从事信用增进等业务的综合信用服务机构，初始注册资本为 33.00 亿元，全部为货币出资。经多次增资扩股后，中证信用股权结构较为分散，无实际控制人，截至 2021 年末，公司股本为 45.86 亿元，第一大股东东吴证券股份有限公司持有公司 4.91%股份，第二大股东深圳市新洹资本投资企业(有限合伙)持有公司 4.86%股份，并列第三大股东安信证券股份有限公司、东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、广发证券股份有限公司和国泰君安证券股份有限公司等 14 家股东均持有公司 4.36%的股份，深圳市洹禾资本投资企业（有限合伙）持有公司 3.65%股份，嘉兴华憧投资合伙企业（有限合伙）持有公司 3.49%股份，其余股东持股比例均未超过 3.00%。同期末，中证信用并表子公司共有 14 家，分别为中证信用增进（上海）资产管理有限公司、中证信资本管理（深圳）有限公司、中证数智科技（深圳）有限公司、中证信用云科技（深圳）股份有限公司、中证鹏元资信评估股份有限公司、深圳鹏元绿融科技有限公司、鹏元资信评估（香港）有限公司、鹏元资信评估(新加坡)有限公司、上海淘贝企业管理咨询有限公司、中证商业保理（天津）有限公司、中证信用融资担保有限公司、中证信用科技有限公司、上海速激信息科技有限公司、中证信用科技通讯社有限公司。

表 13　2019～2021 年中证信用主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	141.39	117.08	99.50
期末净资产	95.35	76.15	62.73
期末股本	45.86	45.86	45.86
营业收入	19.21	15.41	11.49
主营业务收入	11.34	8.67	6.12
投资收益	4.58	3.88	2.86
利息收入	3.85	2.95	2.03
净利润	7.32	5.26	3.85
期末增信业务余额	337.60	635.05	712.25
期末增信责任余额	-	-	574.18
期末增信责任准备金	4.35	4.45	3.07
准备金拨备率（%）	1.29	0.70	0.43
期末增信责任放大比例（倍）	-	8.27	9.42
累计担保代偿率(%)	-	-	1.84
累计代偿回收率（%）	-	-	100.00
总资产收益率	5.66	5.13	3.80
净资产收益率	8.53	8.17	6.06

数据来源：根据公开资料整理

截至 2021 年末，中证信用总资产同比增长 20.76%，主要由货币资金、交易性金融资产及债权投资构成，占比分别为 16.92%、41.66%及 35.70%，其中债权

投资规模增长较大，同比增长 42.77%至 50.48 亿元；负债总规模继续增长至 46.05 亿元，同比增长 12.48%，短期借款、应付债券及风险准备金是负债的最主要构成，占比分别为 17.67%、49.42%及 9.45%，其中短期借款同比增长 16.65%，风险准备金同比增长 39.88%；所有者权益同比增长 25.22%，其中一般风险准备及未分配利润分别同比增长 31.92%及 40.20%，占比分别为 3.06%及 7.76%。

从营业收入构成上看，主营业务收入和投资收益是中证信用营业收入的主要来源。其中，主营业务收入主要由增信业务收入及评级业务收入等构成。2021 年，中证信用营业收入同比增长 24.68%；净利润 7.32 亿元，同比增长 39.18%，主要是各项收入均有所增长所致；总资产收益率和净资产收益率同比均有明显提升。

从增信业务品种分布来看，中证信用增信业务涵盖债券增信、金融产品增信和借款类增信。截至 2021 年末，中证信用增信余额为 337.60 亿元，其中债券类增信余额为 334.07 亿元，其他类增信余额为 3.53 亿元。中证信用增信业务主要集中在公用事业，行业集中度很高，不利于分散风险。此外，截至 2020 年末，中证信用增信放大比例处于较高水平，但由于新增担保增信业务将由子公司中证信用融资担保有限公司承担，故不存在实质性放大倍数压力。在投资类业务品种方面，中证信用的基金产品持有量占比最高，债券为投资品种的重要补充，且在资产配置中的比重逐年增加，收入贡献度也逐年增高。

外部支持方面，作为一家总部位于深圳前海的全国性综合信用服务机构，中证信用除了享有国务院为支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放而在金融改革创新方面批准的有关先行先试政策外，还获得了深圳市人民政府在办公场地、金融机构落户奖励、金融机构补贴以及税收等方面的支持。此外，中证信用的股东以国内大型证券公司为主，另有中国人民保险集团股份有限公司等国内主要保险公司以及前海金融控股有限公司等政府投资平台和其他多个不同领域、不同类型的投资者，股东实力雄厚，背景多元，能够在财力、人力、技术、政府关系、信息和客户渠道等方面为中证信用提供支持。

整体来看，中证信用市场竞争力保持稳固，盈利能力不断增强，融资渠道丰富，股东实力雄厚，且公司在全国金融市场中具有重要地位；但也反映了公司客户集中度偏高，投资类资产规模较大，需关注未来金融市场和宏观经济环境变化对其产生的不利影响，增信业务到期期限主要集中于 1 年以内，需关注短期内到期增信业务潜在代偿风险对公司流动性管理产生的压力。

中证信用为“16 吉市城建债/PR 吉城建”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

评级结论

公司作为吉林市重要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在吉

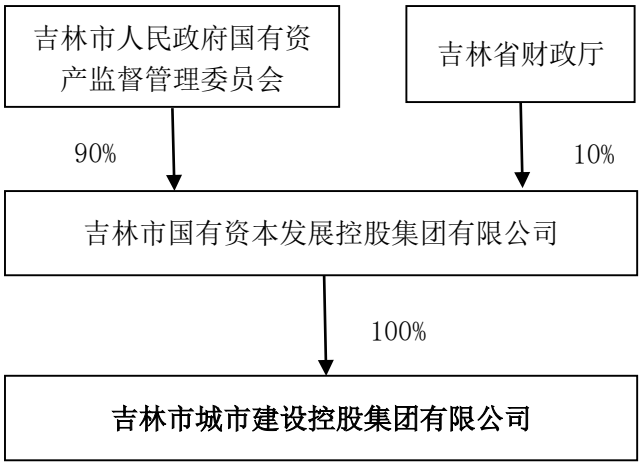
林市城市基础设施建设领域仍处于发挥重要作用，继续获得政府在财政补贴及税惠政策等方面的支持；2021 年，得益于吉盟腈纶纳入公司合并范围，公司营业收入同比大幅增长，且子公司吉林化纤集团的腈纶制品行业地位突出，仍具有一定的规模优势。同时 2021 年末，吉林市政府债务规模较大，债务压力仍较大；公司因诉讼存在多条被执行人记录，征信情况有待改善；2021 年末，公司应收类款项规模较大，对公司资金形成较大占用；公司总有息债务占负债总额的比重较高，其中短期有息债务占总有息债务的比重较高，仍面临很大的短期偿债压力；公司对外担保余额仍较大，被担保企业区域比较集中，且部分企业存在失信或被执行人记录，公司面临较大或有风险。此外，中证信用为“16 吉市城建债/PR 吉城建”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。

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“16 吉市城建债/PR 吉城建”到期不能偿付的风险极低。

综合分析，大公对公司“16 吉市城建债/PR 吉城建”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

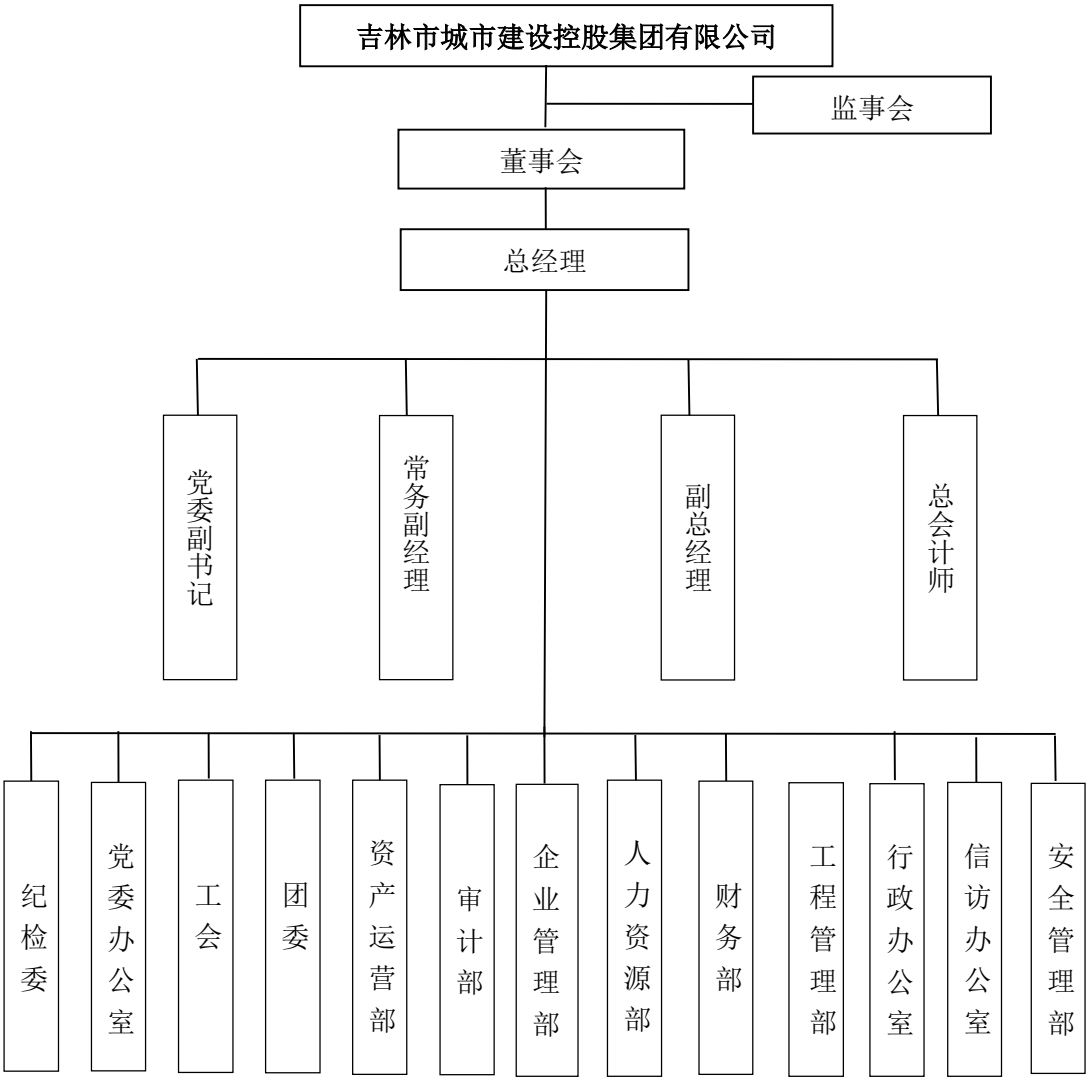
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司股权结构图



数据来源：根据公司提供资料整理

1-2 截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理

1-3 截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司二级子公司情况

（单位：万元、%）

序号	公司名称	注册资本	权益占比
1	安稷融资租赁（上海）有限公司	10,000 美元	75.00
2	吉林市吉城基础设施资产管理有限公司	310,000	67.74
3	吉林市城金投资中心（有限合伙）	110,010	27.27
4	吉林市城融投资咨询中心（有限合伙）	100,000	98.00
5	吉林化纤集团有限责任公司	80,907	98.00
6	吉林市城建投资运营有限公司	50,000	100.00
7	吉林市城建东山房地产开发有限公司	30,000	100.00
8	吉林市城建置业有限公司	20,000	100.00
9	吉林市盈信房地产开发有限公司	20,000	90.00
10	吉林市城开融资担保有限公司	20,000	100.00
11	吉林市保税物流有限公司	17,685	51.00
12	吉林市城投华峰能源产业投资有限公司	12,000	80.00
13	吉城耀浦实业（上海）有限公司	11,000	100.00
14	吉林市城建资产管理有限公司	10,000	100.00
15	吉林市城通科技有限公司	5,000	80.00
16	吉林市城开实业有限责任公司	5,000	100.00
17	吉林市城投房地产开发有限公司	5,000	100.00
18	吉林市裕丰房地产开发有限公司	5,000	100.00
19	吉城瑞祥科技（上海）股份有限公司	2,500	94.00
20	吉林市江城拆迁安置有限公司	300	100.00
21	吉林市裕民物业服务有限公司	50	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 2 经营指标

截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司对外担保情况[3]

（单位：万元）

担保对象名称	担保余额	担保类型
大洋众诚集团股份有限公司	2,000	连带责任保证
国开吉林投资有限公司	3,900	
	3,900	
	18,480	
河北艾科瑞纤维有限公司	21,000	
	12,000	
	11,900	
	11,000	
湖南吉湘生物科技有限公司	9,400	
吉林创新科技城管理有限公司	29,435	
吉林经济技术开发区城市建设发展有限责任公司	2,000	
吉林经济技术开发区经济技术开发总公司	2,000	
吉林精功碳纤维有限公司	13,085	
吉林农投电子商务有限公司	1,300	
吉林农业投资发展有限公司	8,429	
	8,401	
	7,000	
	2,000	
吉林市北部工业用水有限公司	2,000	
吉林市北部污水处理有限公司	2,000	
吉林市城际高速铁路投资有限公司	52,776	
	9,880	
吉林市城市公共交通集团有限公司	16,900	
	2,660	
吉林市城铁物资经销有限公司	12,176	
	14,600	
吉林市城投大数据建设有限公司	1,000	
吉林市城投工程管理有限公司	950	

数据来源：根据公司 2021 年审计报告整理

[3] 截至本报告出具日，公司未提供对外担保期限。担保余额和担保金额数据一致。

截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司对外担保情况（续上表）

（单位：万元）

担保对象名称	担保余额	担保类型
吉林市城投建设实业有限公司	4,000	连带责任保证
	3,000	
	1,000	
吉林市城镇建设房地产开发有限公司	86,000	
	25,940	
吉林市国金商贸有限责任公司	8,800	
吉林市国兴新材料有限公司	30,000	
吉林市国有资本投资运营有限公司	5,197	
	60,000	
	30,000	
	20,000	
	15,000	
	10,000	
	10,000	
	10,000	
	5,000	
	5,000	
	5,000	
吉林市瀚禹化工股份有限公司	14,000	
吉林市吉城综合管廊建设经营有限公司	4,000	
吉林市吉房置业发展有限公司	3,000	
	950	
	1,100	
吉林市吉林经济技术开发区国有资产经营有限公司	2,000	
吉林市金成资产管理运营有限公司	2,000	
吉林市珑铁市政工程有限公司	14,100	
吉林市隆双环保建材有限责任公司	3,000	

数据来源：根据公司 2021 年审计报告整理

截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司对外担保情况（续上表）

（单位：万元）

担保对象名称	担保余额	担保类型
吉林市隆鑫集团有限责任公司	9,800	连带责任保证
	3,000	
	2,960	
吉林市隆鑫市政工程有限责任公司	7,000	
吉林市瑞州商贸有限责任公司	500	
吉林市三农合创投资有限公司	7,620	
吉林市水务股份有限公司	7,382	
吉林市松花湖旅游开发投资有限公司	19,700	
吉林市松花湖松旅渔业有限公司	26,975	
吉林市松花湖卧龙潭旅游开发有限公司	16,975	
吉林市铁路投资开发有限公司	46,650	
	168,850	
	14,550	
	9,850	
	9,850	
	9,850	
	2,850	
吉林市威恩东广场物业管理有限公司	26,975	
吉林市文教产业投资开发有限公司	111,790	
	13,600	
吉林市鑫海实业有限公司	29,996	
吉林市中新食品开发建设投资有限公司	14,100	
吉林凇江建设开发有限公司	19,600	
吉林凇江酒店集团有限公司	29,475	
	3,975	

数据来源：根据公司 2021 年审计报告整理

截至 2021 年末吉林市城市建设控股集团有限公司对外担保情况（续上表）

（单位：万元）

受保企业名称	担保余额	担保类型
吉林碳谷碳纤维股份有限公司	6,000	连带责任保证
	5,000	
	4,000	
	600	
	2,000	
	1,000	
	15,600	
	10,000	
	8,000	
	7,000	
	4,000	
	3,000	
	2,000	
	1,000	
	900	
吉林沃达食品有限公司	4,960	
康乃尔化学工业股份有限公司	4,847	
	450	
	450	
	450	
	450	
	450	
	450	
	400	
舒兰市惠普新能源有限公司	27,150	
合计	**1,384,288**	-

数据来源：根据公司 2021 年审计报告整理

附件 3 主要财务指标

3-1 吉林市城市建设控股集团有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	174,431	140,848	190,698
应收账款	338,426	412,018	410,397
其他应收款	4,038,279	3,463,080	3,235,693
存货	1,222,949	1,185,356	1,386,123
固定资产	811,227	617,668	639,944
总资产	**10,580,142**	**10,012,898**	**10,344,291**
短期借款	465,651	440,959	603,008
其他应付款	1,200,876	889,483	709,635
流动负债合计	3,118,338	2,511,417	2,356,761
长期借款	1,786,048	1,659,405	1,547,663
应付债券	43,000	366,886	576,426
非流动负债合计	3,113,186	3,185,780	3,528,351
负债合计	**6,231,525**	**5,697,197**	**5,885,112**
实收资本（股本）	121,544	121,544	121,544
资本公积	3,276,267	3,299,586	3,502,400
所有者权益	**4,348,617**	**4,315,701**	**4,459,179**
营业收入	1,247,784	869,682	908,684
利润总额	40,708	48,678	46,555
净利润	44,506	36,055	37,439
经营活动产生的现金流量净额	47,107	285,305	344,796
投资活动产生的现金流量净额	-87,365	-35,494	-17,188
筹资活动产生的现金流量净额	72,525	-293,383	-389,842
EBIT	95,812	103,241	97,431
EBITDA	164,221	172,590	140,611
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.98	3.16	2.24
总有息债务	4,524,416	4,156,017	4,463,460
毛利率	12.68	15.93	17.53
总资产报酬率	0.91	1.03	0.94
净资产收益率	1.02	0.84	0.84
资产负债率（%）	58.90	56.90	56.89
应收账款周转天数（天）	108.26	170.22	168.38
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.85	5.23	5.49
担保比率（%）	31.83	35.62	29.36

3-2 中证信用增进股份有限公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2021 年（末）	2020 年（末）	2019 年（末）
货币资金	23.93	13.87	14.96
存出保证金	0.53	1.36	0.51
应收账款	1.51	3.36	4.02
长期股权投资	1.01	1.05	1.03
交易性金融资产	58.90	59.37	59.54
债权投资	50.48	35.36	17.41
资产总计	141.39	117.08	99.50
短期借款	8.14	6.97	6.63
应付债券	22.76	22.75	17.03
风险准备金	4.35	3.11	1.40
负债合计	46.05	40.94	36.77
股本	45.86	45.86	45.86
资本公积	7.92	7.75	7.44
一般风险准备	2.92	2.22	1.67
未分配利润	7.40	5.28	3.68
股东权益合计	95.35	76.15	62.73
营业收入	19.21	15.41	11.49
主营业务收入	11.34	8.67	6.12
提取保险合同准备金净额		0.84	0.57
信用减值损失	1.01	0.13	0.05
净利润	7.32	5.26	3.85
经营活动产生的现金流量净额	6.23	0.30	-1.87
投资活动产生的现金流量净额	-3.68	-27.11	13.02
筹资活动产生的现金流量净额	12.40	11.00	0.08
增信业务余额	337.60	635.05	712.25
增信放大比例（倍）	-	8.27	9.42
增信责任准备金	4.35	4.45	3.07
准备金拨备率	1.29	0.70	0.43
累计担保代偿率	-	-	1.84
累计代偿回收率	-	-	100.00
总资产收益率	5.66	5.13	3.80
净资产收益率	8.53	8.17	6.06

附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×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）
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

附件 5　担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
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
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%

附件 6 信用等级符号和定义

6-1 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。

6-2 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。

6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。