某某有限公司

主体信用评级报告

**2025**

**信用等级评定通知书**

xxx-xxx

**某某有限公司：**

受贵公司委托，xx信用评级股份有限公司通过对贵公司的资信状况进行综合分析和评估，评定

**某某有限公司**

**主体信用等级为AA，评级展望为稳定**

xx信用评级股份有限公司

信用评审委员会主任：

二〇二五年三月三十一日

**评级声明**

xx信用评级股份有限公司（以下简称“xx信评”）对某某有限公司（以下简称“某某”或“公司”）的本次信用评级作如下声明：

1. 除因本次评级事项xx信评与某某构成委托关系外，xx信评及本次评级项目组成员、评审委员会人员与某某不存在任何其他影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
2. xx信评及其评级项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，已履行尽职调查和诚信义务，有充分理由保证出具的评级报告遵循了客观、准确、公正的原则。
3. 本评级报告的评级结论是xx信评依据合理的信用评级标准和程序，对公司做出的独立判断，不因某某和其他任何组织及个人的任何影响改变评级意见。
4. 本评级报告中引用的某某资料主要由某某有限公司提供，xx信评对资料的合法性、完整性、真实性、准确性、及时性不作任何明示、暗示的陈述和保证。
5. 本评级机构出具的本评级报告仅供债券市场有关方面决策参考，并非某种决策的结论、建议等。
6. 评级报告版权归xx信评所有，未经xx信评书面授权与许可，任何单位与个人不得复制、转载、散发和出售报告的信息；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

七、本次评定的信用等级有效期为一年，有效期内，xx信评拥有跟踪评级、维持等级、变更等级、撤销终止评级和公告等级变化的权利。

**评级结果**

**主体级别：AA**

**评级展望：稳定**

**评级观点**

某某有限公司（以下简称“某某”或“公司”）是某某省某某市某某县重要的基础设施建设主体，主要从事土地整理及工程建设、国储林建设等业务。xx信评认可公司所处区域经济快速发展且具有较好发展前景、部分业务具有区域专营性、获得有力外部支持等优势对公司整体信用实力的正面影响；同时也关注到公司资产流动性较弱、结算及回款滞后、EBITDA对债务本息的覆盖程度较弱等风险因素对公司信用水平带来的潜在负面影响。

正面

* **区域经济快速发展且具有较好发展前景**

某某县是某某精神发源地、是某某书记关于县域治理“三起来”重要指示的提出地，是某某省建设高质量发展富民强县试验区。近年来，在中央、某某省及某某市多方力量的支持下，某某县抓住政策机遇及金融资源优势，经济快速发展。2024年实现地区生产总值462.09亿元，同比增长6.3%，增速居某某市第1位，自2014年以来复合增长率为8.0%。某某县全域已被纳入郑开同城化规划范围，这将有利于某某经济高质量发展。某某县经济快速发展为公司的经营发展提供良好外部环境。

* **部分业务具有区域专营性**

公司是某某县重要的基础设施建设主体，在县城西北城区的土地整理与基础设施建设方面具有区域专营性。

* **获得有力外部支持**

公司为某某省属国企与某某地方国企的合资企业，获得某某省及某某县政府在建设资金方面的大力支持。2021至2023年，因政府及股东向公司注入项目资本金，累计增加资本公积13.68亿元。

关注

* **资产流动性较弱**

公司资产以存货、其他应收款、长期应收款为主，存货变现周期较长，应收类款项对资金形成较大占用，资产的流动性较弱，资产质量一般。

* **结算及回款滞后**

公司土地整理及工程建设业务的回款受土地招拍挂及政府资金调配影响较大，结算及回款相对滞后，对公司资金形成占用。

* **EBITDA对债务本息的覆盖程度较弱**

2021-2023年公司EBITDA利息保障倍数分别为0.38倍、0.44倍和0.49倍，2023年末公司总债务/EBITDA为42.41倍，经营活动盈利对债务本息的覆盖能力较弱。

**项目负责人：\*\*\***

**项目组成员：\*\*\***

电话：\*\*\*\*

传真：\*\*\*\*

2025年3月31日

* **主要财务数据及指标**

单位：亿元、%、倍

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **某某** | **2021** | **2022** | **2023** |
| 总资产 | 79.57  | 84.77  | 92.69  |
| 总负债 | 45.86  | 43.19  | 47.08  |
| 所有者权益 | 33.71  | 41.59  | 45.61  |
| 营业总收入 | 1.45  | 2.04  | 2.61  |
| 利润总额 | 0.27  | 0.28  | 0.19  |
| 净利润 | 0.20  | 0.22  | 0.15  |
| 资产负债率 | 57.64  | 50.94  | 50.79  |
| 短期债务 | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| 长期债务 | 15.17  | 14.27  | 12.67  |
| 总债务 | 15.17  | 14.27  | 12.67  |
| EBITDA | 0.30  | 0.31  | 0.30  |
| EBITDA利息保障倍数 | 0.38  | 0.44  | 0.49  |
| 总债务/EBITDA | 50.50  | 46.49  | 42.41  |

注：数据源于公司合并审计报告。

本报告中表格数加总或除以合计数可能与表中披露的合计数或占比存在差异，该差异系四舍五入过程所致。

* **评级方法及模型**

|  |  |
| --- | --- |
| **评级过程** | **对应级别** |
| 结构风险等级 | a+ |
| 系统风险调整 | - |
| 模型等级 | A+ |
| 模型外调整 | - |
| 个体信用级别 | A+ |
| 外部支持调整 | 2个子级 |
| 主体信用级别 | AA |

本次评级适用的方法和模型：城投公司信用评级方法及模型（编号：DP-CT-V3.0-202408）