

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0771号

六安城市建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19六安城投 MTN001”和“20六安城投 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“19六安城投 MTN001”和“20六安城投 MTN001”信用等级均为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年7月25日至2025年7月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年7月25日

六安城市建设投资有限公司
主体及相关债项 2024 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员		
AA+/稳定	2024/7/25	AA+/稳定	张若茜	张嫣然		
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
19 六安城投 MTN001	AA+	AA+	经营风险	区域环境	100.0%	78.0
20 六安城投 MTN001	AA+	AA+		业务运营	100.0%	76.0
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	29.0
主体概况				债务负担	20.0%	12.0
六安城市建设投资有限公司是六安市最重要的基础设施建设主体，主要从事六安市内的基础设施建设等业务。六安市人民政府国有资产监督管理委员会为公司唯一股东，六安市人民政府为公司实际控制人。				债务保障程度	35.0%	10.5
			调整因素	无		
			个体信用状况 (BCA)	aa-		
			评级模型结果	AA+		
			外部支持调整级	2		
			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异			

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，六安市经济实力仍很强；公司业务仍具有很强的区域专营性，继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司仍面临一定的资本支出压力，资产流动性依然较弱，面临一定的短期偿债压力。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 六安城投 MTN001”和“20 六安城投 MTN001”到期不能偿还的风险均很低。

同业比较

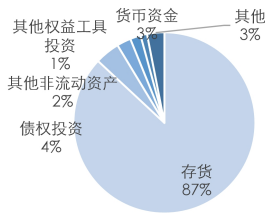
项目	六安城市建设投资有限公司	宣城市国有资产投资有限公司	宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	建安投资控股集团有限公司
地区	安徽省六安市	安徽省宣城市	安徽省宿州市	安徽省亳州市
GDP 总量 (亿元)	2113.40	1951.90	2291.50	2215.80
人均 GDP (元)	48462	78358	43387	45211
一般公共预算收入 (亿元)	173.61	197.90	161.76	160.04
政府性基金收入 (亿元)	85.03	103.80	112.35	-
地方政府债务余额 (亿元)	1089.99	676.72	848.24	986.04
资产总额 (亿元)	831.95	554.16	943.63	1498.25
所有者权益 (亿元)	477.71	240.68	382.28	508.05
营业收入 (亿元)	38.65	33.28	42.79	89.03
净利润 (亿元)	4.92	4.17	8.51	7.24
资产负债率 (%)	42.58	56.57	59.49	66.09

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA+ 的同行业企业，表中数据年份均为 2023 年

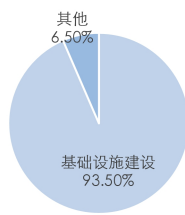
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023年)



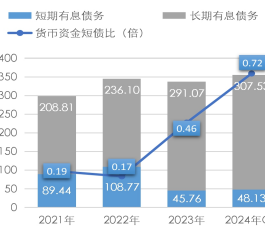
公司营业收入构成 (2023年)



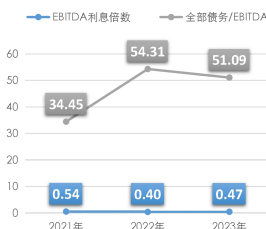
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年	2024年Q1
资产总额	796.25	831.97	831.95	854.68
所有者权益	483.64	469.72	477.71	478.82
营业收入	40.85	39.87	38.65	9.98
净利润	6.90	4.81	4.92	0.58
全部债务	298.25	344.87	336.83	355.66
资产负债率	39.26	43.54	42.58	43.98
全部债务资本化比率	38.14	42.34	41.35	42.62

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年
地区	六安市		
GDP 总量	1923.50	2004.60	2113.40
人均 GDP (元)	43690*	45643	48462
一般公共预算收入	147.50	161.26	173.61
政府性基金收入	251.83	133.95	85.03
财政自给率	30.43	30.52	28.51

注: 标“*”数据为估算所得(全文同)

优势

- 跟踪期内,六安市主要经济指标均保持较快增长,经济总量在安徽省处于中游水平,聚焦装备制造、铁基材料、电子信息、建筑材料、食品健康和新能源“5+1”主导产业,经济实力仍很强;
- 跟踪期内,公司继续从事六安市范围内的基础设施建设,业务仍具有很强的区域专营性;
- 作为六安市最重要的基础设施建设主体,公司在增资、资金注入和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持。

关注

- 公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大,仍面临较大的资本支出压力;
- 公司流动资产中变现能力较差的存货占比仍很高,资产流动性依然较弱;
- 公司全部债务总体呈增长趋势,面临一定的短期偿债压力。

评级展望

预计六安市经济将保持稳定增长,公司主营业务将保持很强的区域专营地位,能够持续获得实际控制人及相关各方的有力支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	AA+ (19 六安城投 MTN001)	2023/7/20	张若茜 邓 灵	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文
AA+/稳定	AA+ (19 六安城投 MTN001)	2020/7/15	马丽雅 唐 骊 尚子书	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA/稳定	AA (19 六安城投 MTN001)	2019/8/30	张圆月 唐 骊 尚子书	《城市基础设施建设企业信用评级方法 (2015年)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
19 六安城投 MTN001	2023/7/20	10.00 亿元	2019/9/11~2024/9/11	无	-
20 六安城投 MTN001	2023/7/20	10.00 亿元	2020/2/28~2025/2/28	无	-

注：“19 六安城投 MTN001”设置交叉违约条款和本金提前偿还条款，“20 六安城投 MTN001”设置交叉违约条款和本金提前偿还条款

跟踪评级说明

根据相关监管要求及六安城市建设投资有限公司（以下简称“六安城投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

六安城投系由六安市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“六安市国资委”）于2000年3月出资设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币1000.00万元。截至2024年3月末，公司注册资本和实收资本均为12.00亿元，均较上年末增加2.00亿元，系货币出资；六安市国资委仍为公司唯一股东，六安市人民政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，作为六安市最重要的基础设施建设主体，公司继续从事六安市内的基础设施建设业务，同时还从事保安服务、公路收费、房屋出租等其他业务。

截至2023年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共8家，详见下图表。

图表1 截至2023年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：%）

子公司名称	子公司简称	持股比例	并表年份
六安建设发展有限公司	六安建发	80.00	2010年
六安市交通基础设施建设投资有限公司	六安交投	90.00	2013年
六安市城乡建设有限公司	六安城乡	86.01	2017年
六安市国有资产管理运营有限公司	六安国资公司	100.00	2018年
六安市砂石开发投资有限公司	砂石投资	100.00	2021年
六安市小额贷款有限责任公司	小额贷款公司	100.00	2022年
六安市城建资产经营管理有限公司	六安城建资产	100.00	2023年
六安市恒鑫房地产开发有限公司	恒鑫房产	90.00	2023年

资料来源：审计报告及公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，六安城投发行的“19六安城投MTN001”和“20六安城投MTN001”到期本金和利息均已按期偿付；募集资金均已全部使用完毕。

个体信用状况

行业分析

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋平等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主

体倾斜。

2024年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入略有下降，仍主要来自基础设施建设业务；公司毛利润及毛利率均有所上升

跟踪期内，作为六安市最重要的基础设施建设主体，公司继续从事六安市内的基础设施建设业务，同时还从事保安服务、公路收费、房屋出租等其他业务。

从营业收入构成来看，2023年，公司营业收入仍主要来自基础设施建设业务，该业务收入规模同比略有下降；由于负责供水及相关业务的公司原直接控股子公司六安市自来水公司¹、六安市供水有限责任公司自2022年7月之后不再纳入合并范围，公司不再产生相关收入；其他业务收入大幅增长主要新增保安服务收入所致。

2023年，公司毛利润和毛利率较上年均有所上升。其中，基础设施建设业务毛利率较上年略有下降，其他业务毛利率显著增长主要系占比较高的保安服务业务毛利率较高所致。

2024年1~3月，公司营业收入为9.98亿元，毛利润为0.96亿元，毛利率为9.60%。

¹ 截至2021年末，总资产2.71亿元，所有者权益1.80亿元；2021年营业收入1.11亿元，净利润0.04亿元。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	40.85	100.00	39.87	100.00	38.65	100.00
基础设施建设	36.19	88.58	36.68	92.00	36.13	93.50
供水管道安装	2.06	5.03	1.32	3.30	-	-
供水	0.76	1.85	0.48	1.21	-	-
其他	1.85	4.53	1.39	3.49	2.51	6.50
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	6.01	14.70	4.98	12.49	5.06	13.10
基础设施建设	4.49	12.40	4.55	12.40	4.46	12.35
供水管道安装	1.15	55.79	0.41	30.78	-	-
供水	-0.001	-0.17	0.01	2.22	-	-
其他	0.37	20.24	0.02	1.17	0.60	23.80

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事六安市范围内的基础设施建设，业务仍具有很强的区域专营性；公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

跟踪期内，公司继续负责六安市内城市市政建设、棚户区改造、道路与公路配套设施建设、水务设施建设及新城区的建设开发，业务仍具有很强的区域专营性。公司基础设施建设业务由本部及子公司六安交投等负责。跟踪期内，该业务模式未发生变化，仍以委托代建和自建自营为主。

2023年，公司实现基础设施建设收入36.13亿元，毛利率为12.35%。截至2024年3月末，公司主要在建基础设施和安置房项目包括2019~2023市本级新建项目、棚户区改造三期~四期、大别山振兴项目、城市道路工程等，项目计划总投资额为647.71亿元，已完成投资530.94亿元，尚需投资116.77亿元。

图表3 截至2024年3月末公司重点在建基础设施和安置房项目情况（单位：亿元）

项目	项目建设周期	计划总投资	已投资	尚需投资
2019市本级新建项目	2019.01~2024.12	44.66	39.99	4.67
2020市本级新建项目	2020.01~2024.12	89.03	85.88	3.15
2021市本级新建项目	2021.01~2025.12	54.50	46.37	8.13
2022市本级新建项目	2022.01~2025.12	51.30	36.54	14.76
2023市本级新建项目	2023.01~2026.12	48.31	16.80	31.51
大别山振兴项目	2016.06~2025.06	49.29	33.32	15.97
城市道路工程	2014.12~2024.12	44.12	43.93	0.19
老淠河、航淠干渠、污水治理	2014.12~2024.12	27.84	25.55	2.29
G237道路工程	2017.03~2024.12	7.88	7.32	0.56
桥梁工程	2014.12~2025.12	7.48	7.10	0.38
梅园安置小区	2020.06~2025.06	9.56	6.24	3.32
棚户区改造三期	2016.12~2025.12	55.25	48.67	6.58
棚户区改造四期	2017.12~2026.12	76.78	62.41	14.37

征迁补偿	2018.12~2025.12	11.45	10.39	1.06
其他	-	70.26	60.43	9.83
合计	-	647.71	530.94	116.77

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末，公司拟建基础设施项目为六安市高铁北站项目，建设周期为 2024 年 6 月~2027 年 6 月，计划总投资为 6.60 亿元。总体来看，公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

其他业务

跟踪期内，由于新增保安服务收入，公司其他业务收入、毛利润及毛利率均实现增长

跟踪期内，公司其他收入同比大幅增长主要系新增保安服务收入所致。2023 年，公司实现其他业务收入 2.51 亿元，其中保安服务收入为 1.16 亿元，除此之外，公路收费、房屋出租、墓穴业务及房地产销售等业务收入合计 1.35 亿元。同期，公司其他业务毛利率同比大幅增长，主要系占比较高的保安服务业务毛利率较高所致。

企业管理

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均由上年末的 10.00 亿元增加至 12.00 亿元；六安市国资委为公司唯一股东，六安市人民政府为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事长、监事发生变动。除此之外，公司其他组织架构及管理制度均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年和 2024 年 1~3 月合并财务报表。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年合并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 2024 年 1~3 月合并财务报表未经审计。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共 8 家，详见图表 1。2023 年，原直接控股子公司安徽六发投资有限公司不再纳入公司合并报表范围；公司新设立六安城建资产和恒鑫房产。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模总体保持增长，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货占比仍很高，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产规模总体保持增长，仍以流动资产为主。2023 年末，公司流动资产以存货、货币资金和其他应收款为主。

2023 年末，公司存货同比有所增长，其中基础设施建设项目成本账面价值为 633.56 亿元；拟开发土地账面价值 71.70 亿元，取得方式为政府无偿划拨以及招拍挂，政府无偿划拨的土地均未缴纳土地出让金，招拍挂方式取得的土地均已缴纳土地出让金。公司存货中的土地均已办

妥不动产权证，主要坐落于六安市城区内，证载用途主要为住宅用地、综合用地等；库存商品账面价值 15.09 亿元，主要系公司购入的安置房资产。2023 年末，公司货币资金仍主要为银行存款，规模较上年末有所增加。公司其他应收款较上年末显著下降，主要系本期收到六安市财政局土地补偿款²较多所致。同期末，公司其他应收款期末余额前五名对象为六安市经开区管委会财政局（往来款，2.30 亿元）、六安市供水有限责任公司（往来款，0.91 亿元）、六安市融资担保有限公司（往来款，0.56 亿元）、徽银金融租赁有限公司（往来款，0.35 亿元）和信达金融租赁有限公司（往来款，0.15 亿元），合计占其他应收款余额的比例为 89.75%。

图表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额	796.25	831.97	831.95	854.68
流动资产	750.57	777.25	750.06	770.80
存货	677.30	706.43	723.59	726.96
货币资金	17.43	18.20	20.84	34.58
其他应收款	55.31	52.44	4.01	3.94
非流动资产	45.67	54.72	81.89	83.87
债权投资	7.82	25.44	36.68	36.90
其他非流动资产	0.00	0.00	15.69	15.81
其他权益工具投资	7.60	9.51	9.63	9.63
固定资产	19.63	11.05	8.25	8.10
投资性房地产	5.22	4.03	3.89	4.36

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不含应收利息及应收股利（全文同），东方金诚整理

公司非流动资产主要由债权投资、其他非流动资产、其他权益工具投资、固定资产和投资性房地产构成。2023 年末，公司非流动资产大幅增长主要系债权投资及预付购置款增加所致。债权投资账面金额大幅增长主要系本期对外转贷款金额增加所致，借款方主要为舒城县城镇建设投资有限责任公司、粮安置业（六安）有限责任公司、粮安地产（六安）有限责任公司等安徽省属和六安市下辖县属国企。

2023 年末，公司其他非流动资产显著增长主要系公司预付投资性房地产购置款增加所致。公司其他权益工具投资仍系对各联营及参股公司股权投资，2023 年末账面金额较为稳定。公司固定资产账面价值有所下降，主要系处置子公司导致房屋及建筑物账面余额减少所致。公司投资性房地产仍主要系商铺、办公楼、公租房及商贸市场等房屋建筑物。

截至 2023 年末，公司受限资产账面价值为 7.30 亿元，占资产总额的比率为 0.88%，包括贷款保证金 0.02 亿元，用于借款抵押的存货 5.68 亿元、固定资产 1.16 亿元和投资性房地产 0.44 亿元。

资本结构

跟踪期内，由于股东增资及资金注入，公司所有者权益有所增长

2023 年末，公司所有者权益同比有所增长。同期末，公司实收资本增加至 12.00 亿元。资本公积有所增长主要系本期公司获得财政拨款 2.69 亿元所致。2023 年末，公司未分配利润随

² 2020 年，公司闲置土地被六安市政府收回，公司相应增加对六安市财政局的应收土地补偿资金。

经营活动产生的净利润累积而有所增加。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
所有者权益	483.64	469.72	477.71	478.82
实收资本	10.00	10.00	12.00	12.00
资本公积	343.42	326.63	328.91	329.23
未分配利润	117.59	121.69	125.29	125.87

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所波动，结构上仍以非流动负债为主

2023 年末，公司负债总额同比有所下降，负债结构仍以非流动负债为主。公司流动负债显著下降，2023 年末主要由一年内到期的非流动负债、其他应付款和短期借款构成。公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的应付债券（7.51 亿元）、长期借款（11.71 亿元）和长期应付款（17.04 亿元）及应计利息，2023 年末规模显著下降。公司其他应付款主要由借款和往来款构成，2023 年末大幅下降主要系应付六安信银基础设施建设城市发展基金合伙企业款项偿还所致。公司其他应付款中借款金额为 4.77 亿元，往来款金额为 4.22 亿元。同期末，公司短期借款同比大幅增长，主要系新增保证借款所致。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
负债总额	312.60	362.25	354.24	375.86
流动负债	99.84	124.31	61.17	66.35
一年内到期的非流动负债	67.09	90.65	37.99	38.60
其他应付款	25.47	22.63	9.29	8.63
短期借款	0.00	0.00	3.00	5.47
非流动负债	212.76	237.93	293.07	309.51
长期借款	108.45	119.95	136.35	149.71
应付债券	97.00	108.00	137.00	137.00
长期应付款	6.97	9.69	19.26	22.36

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。2023 年末，公司长期借款大幅增长，包括银行质押借款（73.35 亿元，含一年内到期借款，下同）、抵押借款（4.20 亿元）、保证借款（43.52 亿元）和信用借款（26.99 亿元）及借款利息；出借方主要为国家开发银行、中国进出口银行、徽商银行、中国农业发展银行、光大银行、中国农业银行等。同期末，公司应付债券快速增长，主要系公司发行“23 六城 01”、“23 六城 02”等债券所致。公司长期应付款大幅增长，系新增融资租赁借款等对外融资所致，主要借款方为徽银金融租赁有限公司、信达金融租赁有限公司、中航国际融资租赁有限公司等。2023 年末，公司长期应付款含对外融资（17.72 元）和专项应付款（1.54 亿元）。

跟踪期内，公司全部债务规模整体呈上升趋势，短期有息债务规模仍较大，面临一定的短期偿债压力

跟踪期内，公司全部债务规模整体呈上升趋势。2023年末，公司全部债务为336.83亿元，主要为债券144.51亿元、银行借款151.06亿元和非标借款39.53亿元。截至2023年末，公司短期有息债务为45.76亿元，占全部债务比重为13.58%，短期有息债务规模仍较大，面临一定的短期偿付压力。同期末，公司资产负债率略有波动，考虑到公司在建项目尚需投资规模较大，未来随着公司基础设施建设等业务的推进，全部债务及负债率或将有所增长。

图表7 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
全部债务	298.25	344.87	336.83	355.66
其中：长期有息债务	208.81	236.10	291.07	307.53
短期有息债务	89.44	108.77	45.76	48.13
资产负债率	39.26	43.54	42.58	43.98

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至2023年末，公司对外担保余额为3.20亿元，担保比率为0.67%，被担保企业为六安市新业经济建设有限公司、霍山县新岳建设有限公司，二者均为地方国有企业，整体来看代偿风险较小。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入略有下降，盈利指标仍处于较低水平，盈利能力依然较弱

2023年，公司营业收入和营业利润率均略有下降；期间费用占营业收入比重较小。同期，公司利润总额和净利润均较上年有所增加。公司总资本收益率和净资产收益率仍处于较低水平，整体来看，公司盈利能力仍较弱。

图表8 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2021年	2022年	2023年	2024年Q1
营业收入	40.85	39.87	38.65	9.98
营业利润率	14.55	12.17	11.99	-
期间费用	0.39	0.41	0.45	0.26
期间费用/营业收入	0.96	1.02	1.16	2.60
利润总额	7.12	5.09	5.23	0.51
其中：财政补贴	0.00	0.00	0.005	0.00
净利润	6.90	4.81	4.92	0.58
总资本收益率	0.89	0.59	0.65	-
净资产收益率	1.43	1.02	1.03	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司经营性现金流受项目回款水平及往来款收支波动影响较大，投资性现金流继续净流出，资金来源对筹资活动依赖依然较大

2023年，公司经营性现金流由净流出转为大额净流入；公司经营活动现金流入规模大幅增加，主要系公司收到主营业务回款及往来款增加所致；现金收入比率有所下降，主营业务获取现金能力有所减弱；经营活动现金流出大幅下降，仍主要为公司支付的项目工程款和往来款等；经营性净现金流依赖于项目回款水平及往来款收支波动，未来仍存在一定的不确定性。

2023年，公司投资活动现金流入规模大幅增加，主要系收回投资收到的现金增加所致；投资活动现金流出主要为对外借款、购买安置房、公租房等资产形成的现金流出；公司投资性现金流仍为净流出状态。

2023年，公司筹资活动现金流入规模显著扩大，主要系发行债券、银行借款、股东注资收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务本金及利息所致。公司筹资活动现金流由净流入状态转为净流出状态。

图表9 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元、%）

科目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
经营活动现金流入	55.74	52.28	89.95	9.27
现金收入比率	99.11	111.21	101.34	89.23
经营活动现金流出	71.58	76.52	45.08	8.89
经营活动产生的现金流量净额	-15.84	-24.24	44.88	0.37
投资活动现金流入	1.66	2.43	10.41	0.68
投资活动现金流出	2.30	24.81	33.04	2.87
投资活动产生的现金流量净额	-0.64	-22.38	-22.63	-2.19
筹资活动现金流入	71.47	146.27	191.99	57.92
筹资活动现金流出	80.66	98.89	211.59	42.36
筹资活动产生的现金流量净额	-9.19	47.38	-19.60	15.56
现金及现金等价物净增加额	-25.67	0.77	2.64	13.74

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了六安市范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，备用流动性较为充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强

从短期偿债能力指标来看，2023年，公司流动比率同比显著增长；速动比率同比有所下降，现金比率同比有所增长，但处于较低水平。同时，公司流动资产中变现能力较差的存货占比仍较高，资产流动性依然较弱，对流动负债的实际保障能力较低。公司货币资金对短期有息债务的覆盖程度较弱。此外，公司经营性现金流对项目回款和往来款依赖较大，对流动负债的保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率有所增长，全部债务资本化比率略有下降，EBITDA对全部债务和利息的覆盖程度仍处于较弱水平。

图表 10 公司偿债能力主要指标（单位：%）

指标	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年3月(末)
流动比率	751.77	625.24	1226.26	1161.80
速动比率	73.39	56.97	43.28	66.08
现金比率	17.46	14.64	34.06	52.12
货币资金短债比(倍)	0.19	0.17	0.46	0.72
经营现金流动负债比率	-15.86	-19.50	73.37	-
长期债务资本化比率	30.16	33.45	37.86	39.11
全部债务资本化比率	38.14	42.34	41.35	42.62
EBITDA 利息倍数(倍)	0.54	0.40	0.47	-
全部债务/EBITDA(倍)	34.45	54.31	51.09	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

截至 2023 末，公司未来一年内到期的债务规模为 45.76 亿元。公司债务化解方式主要通过银行借款、发行债券等偿还到期债务。经营性收入方面，2023 年公司经营性净现金流为 44.88 亿元，但公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。公司备用流动性较为充足，间接融资方面，截至 2024 年 3 月末，公司获得银行等多家金融机构综合授信 409.58 亿元，尚未使用额度为 206.61 亿元。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了六安市范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，备用流动性较为充足，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2024 年 7 月 19 日，公司本部已结清及未结清贷款信息中均无不良/违约类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的已到期各类债券均如期兑付，存续的各类债券均按期支付本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2024 年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱

二季度 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度 GDP 增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显效带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到 5.9%，较一季度加快 4.5 个百分点。当季外需对 GDP 增长的拉动率为 0.6 个百

分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年 GDP 增速达到 5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度 GDP 同比增速会小幅反弹至 4.9%左右，下半年经济增速将在 5.0%附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

2024 年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年 CPI 同比涨幅还将在 1.0%以下的低位运行，PPI 同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在 MLF 政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调 7 天期逆回购利率，引导 LPR 报价下调，也不排除单独下调 LPR 报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6 月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

区域经济和财政状况

六安市地处中国华东地区，安徽省西部，是省会合肥经济圈副中心城市、皖江城市带接点城市、长三角产业转移辐射城市。截至 2023 年末，六安市总面积 15451.2 平方公里，下辖金安、裕安、叶集 3 个区，霍邱、金寨、霍山、舒城 4 个县，并设有国家级六安经济技术开发区和省级安徽六安经济开发区。截至 2023 年末，六安市常住人口 437.9 万人。

六安市区位优势、交通较为便利，距省会合肥市仅 70 公里，被国家交通部确定为陆路交通枢纽城市。境内有合（肥）九（江）、宁（南京）西（安）铁路，312、206、105、237 国道以及 2023 年新完工的 S329 合（肥）六（安）南通道，通车后合肥与六安通行时间将缩减至 1 小时，对推动合六经济走廊沿线发展具有重要意义。随着合肥机场西迁，六安市区距合肥骆岗机场 70 余公里，具备一定的航空便利。

资源禀赋方面，六安市矿产资源总量大，品种多，已发现的矿藏 57 种，已探明储量 53 种，重要矿种包括铁、金、银、铅、锌、石煤、花岗岩、大理石等。同时，六安市作为著名的革命老区，境内拥有国家 4A 级以上景区 26 家（其中 5A 级 2 家——天堂寨和万佛湖），张家店战役纪念馆、独山革命旧址群、红二十五军军政机构旧址等多个全国红色旅游景点。

六安市主要经济指标均保持较快增长，经济总量在安徽省处于中游水平，聚焦装备制造、铁基材料、电子信息、建筑材料、食品健康和新能源“5+1”主导产业，综合经济实力很强

近年来，依托良好的区位优势，六安市主要经济指标均保持较快增长。2023年，六安市地区生产总值为2113.40亿元，在安徽省16个地级市中位居第10位；同比增长6.2%，快于全省平均水平0.4个百分点，增速居全省第4位。同年，六安市人均GDP为48462元，较上年有所增长。

图表 11 六安市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1923.50	11.0	2004.60	4.2	2113.40	6.2
人均 GDP (元)	43690*	-	45643	-	48462	-
三次产业结构	13.3: 38.8: 47.9		13.4: 39.1: 47.5		12.9: 39.0: 48.1	
规模以上工业增加值	-	15.5	-	8.7	-	7.8
第三产业增加值	922.10	10.6	951.90	1.9	1016.70	6.2
固定资产投资	-	19.7	-	16.2	-	9.0
社会消费品零售总额	1155.70	23.6	1183.20	2.4	1283.90	8.5
进出口总额 (亿美元)	15.20	46.0	15.20	-0.1	103.10	2.1

资料来源：六安市国民经济和社会发展统计公报（2021年~2023年），标“*”数据按“GDP/常住人口”估算，东方金诚整理

近年来，六安市聚焦装备制造、铁基材料、电子信息、建筑材料、食品健康和新能源“5+1”主导产业发展。2023年，六安市规上工业增加值增长7.8%；全年新开工亿元以上重点项目223个、竣工193个。2023年，以六安钢铁控股集团为龙头的铁基材料产业集群产值突破260亿元；以迎驾集团为龙头的食品健康产业集群产值突破230亿元；以精卓光显为龙头的电子信息产业集群产值突破130亿元；以长江精工为龙头的新型建材产业集群产值突破470亿元。截至2024年3月末，全市规上工业企业总数达到1479户，2023年产值超亿元企业319户、超10亿元企业28户、超100亿元企业1户。

六安市第三产业在商贸和旅游业的带动下保持增长，对经济的贡献程度较高。商贸方面，2023年，六安市全年社会消费品零售总额1283.9亿元，比上年增长8.5%。2023年，六安市成功举办了2023国际羽绒博览会、首届叶集定制家居暨供应链产业博览会；开展“徽动消费·乐享六安”系列活动400余场，发放消费券5610万元、拉动消费16亿元。六安市大力发展电子商务，网上零售额138亿元，同比增长20%；霍山大别山电商产业园获评“国家电子商务示范基地”。旅游业方面，2023年六安市接待国内游客5710万人次，较上年增长25.5%；旅游总收入402亿元，同比增长11.1%。此外，六安市金融业发展良好，2023年末六安市金融机构本外币各项存款余额4258.5亿元，比上年末增长10.2%；贷款余额3836.7亿元，同比增长13%。

六安市一般公共预算收入规模保持增长，并持续获得较大规模的上级补助收入，综合财政实力很强；但政府性基金收入易受政策、规划、市场等因素影响而存在一定的不确定性

近年来，六安市一般公共预算收入逐年上升，2021年~2023年的增速分别为11.00%、9.00%和7.65%。其中，税收收入持续增长，主要为增值税、契税、企业所得税、土地增值税等。六安市政府性基金收入规模波动较大；2023年，受房地产市场低迷影响，国有土地使用权出让

收入减少，该收入的实现易受政策、规划、市场等因素影响而存在一定的不确定性。六安市持续获得上级政府较大力度的财政支持，是财政收入的重要来源。

图表 12 六安市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政收入	399.33	295.21	258.64
一般公共预算收入	147.50	161.26	173.61
其中：税收收入	106.52	107.77	114.29
政府性基金收入	251.83	133.95	85.03
2 上级补助收入	289.05	314.59	372.10
列入一般公共预算的上级补助收入	277.31	301.11	361.09
列入政府性基金的上级补助收入	11.74	13.48	11.01
财政收入（1+2）	688.38	609.80	630.74
1 地方财政支出	814.53	775.50	790.28
一般公共预算支出	484.69	528.31	608.89
政府性基金支出	329.84	247.19	181.39
2 上解上级支出	4.51	8.78	6.10
财政支出（1+2）	819.04	784.28	796.38
财政自给率（%）	30.43	30.52	28.51
地方债务限额	874.16	1005.99	1107.50
地方债务余额	828.60	955.28	1089.99
政府负债率（%）	43.08	47.65	51.58
政府债务率（%）	120.37	156.65	172.81

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021年~2022年六安市财政决算报告及六安市2023年预算执行情况，东方金诚整理

2021年~2023年，六安市一般公共预算支出波动增长。从收支平衡的角度看，六安市地方财政自给率分别为30.43%、30.52%和28.51%，一般公共预算收入对支出的覆盖程度较低。

截至2023年末，六安市地方政府债务限额为1107.50亿元，地方政府债务余额为1089.99亿元，未超过核定限额。政府债务管理方面，六安市人民政府不断完善政府债务风险防控机制，先后出台了《六安市政府性债务风险应急处置预案》等多项关于政府债务管控、债务风险防控等文件，其政府债务风险总体可控。

综上所述，东方金诚对六安市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为六安市最重要的基础设施建设主体，公司在增资、资金注入和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持

作为六安市最重要的基础设施建设主体，公司在增资、资金注入和财政补贴等方面继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持。

增资方面，跟踪期内，公司注册资本和实收资本均由上年末的10.00亿元增加至12.00亿元。资金注入方面，2023年，公司收到财政拨款2.69亿元。财政补贴方面，2023年，公司收到财政补贴50.89万元。

考虑到公司将继续在六安市的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

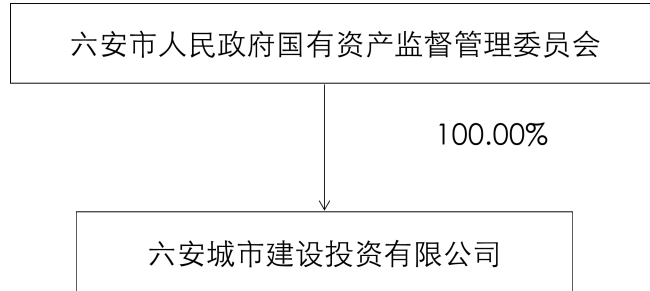
基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对六安市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实控人及相关方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

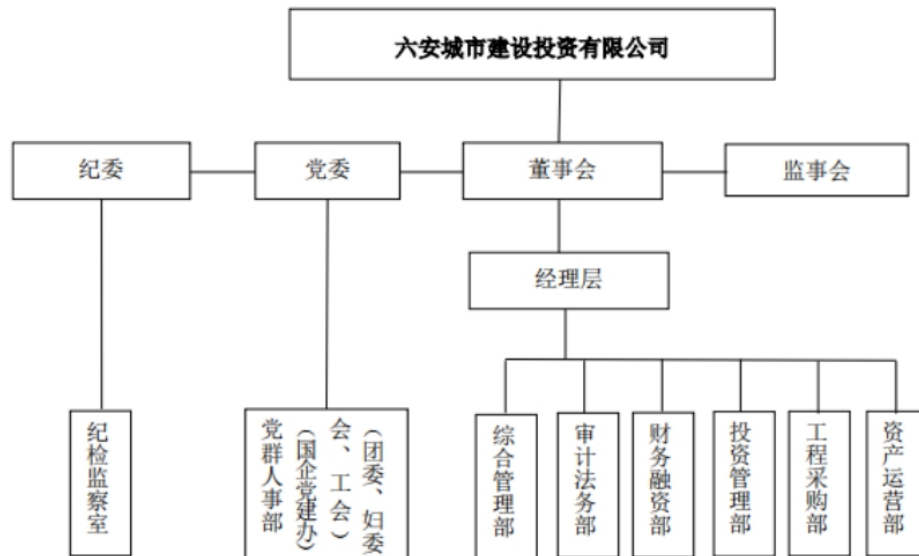
基于对公司个体信用状况、外部支持等方面的综合评价，东方金诚认为，公司自身偿债能力很强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 六安城投 MTN001”和“20 六安城投 MTN001”到期不能偿还的风险均很低。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年3月(末)
主要财务数据 (单位: 亿元)				
资产总额	796.25	831.97	831.95	854.68
存货	677.30	706.43	723.59	726.96
债权投资	7.82	25.44	36.68	36.90
货币资金	17.43	18.20	20.84	34.58
其他非流动资产	0.00	0.00	15.69	15.81
其他权益工具投资	7.60	9.51	9.63	9.63
负债总额	312.60	362.25	354.24	375.86
长期借款	108.45	119.95	136.35	149.71
应付债券	97.00	108.00	137.00	137.00
一年内到期的非流动负债	67.09	90.65	37.99	38.60
其他应付款	25.47	22.63	9.29	8.63
全部债务	298.25	344.87	336.83	355.66
其中: 短期有息债务	89.44	108.77	45.76	48.13
所有者权益	483.64	469.72	477.71	478.82
营业收入	40.85	39.87	38.65	9.98
净利润	6.90	4.81	4.92	0.58
经营活动产生的现金流量净额	-15.84	-24.24	44.88	0.37
投资活动产生的现金流量净额	-0.64	-22.38	-22.63	-2.19
筹资活动产生的现金流量净额	-9.19	47.38	-19.60	15.56
主要财务指标				
营业利润率 (%)	14.55	12.17	11.99	-
总资本收益率 (%)	0.89	0.59	0.65	-
净资产收益率 (%)	1.43	1.02	1.03	-
现金收入比率 (%)	99.11	111.21	101.34	89.23
资产负债率 (%)	39.26	43.54	42.58	43.98
长期债务资本化比率 (%)	30.16	33.45	37.86	39.11
全部债务资本化比率 (%)	38.14	42.34	41.35	42.62
流动比率 (%)	751.77	625.24	1226.26	1161.80
速动比率 (%)	73.39	56.97	43.28	66.08
现金比率 (%)	17.46	14.64	34.06	52.12
货币资金短债比 (倍)	0.19	0.17	0.46	0.72
经营现金流流动负债比率 (%)	-15.86	-19.50	73.37	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.54	0.40	0.47	-
全部债务/EBITDA (倍)	34.45	54.31	51.09	-

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。