

信用评级公告

联合〔2023〕3817号

联合资信评估股份有限公司通过对西安投资控股有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持西安投资控股有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 西投债 01/19 西投 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月十五日

西安投资控股有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
西安投资控股有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 西投债 01/19 西投 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
19 西投债 01/19 西投 01	15 亿元	15 亿元	2026/11/05

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	5
			盈利能力	2
			现金流量	5
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部调整因素：公司在政府补助等方面获得地方政府的有力支持。				+1
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对西安投资控股有限公司（以下简称“西投控股”或“公司”）的评级反映了公司作为西安市政府唯一的综合性投资控股公司和财政产业扶持资金运作主体，在西安市经济发展中重要性突出，在政府补助等方面持续得到西安市政府的有力支持。跟踪期内，公司保持多元化金融业态，并新增贸易业务，带动营业收入大幅上升；但受收入结构调整、费用和减值损失侵蚀、其他收益和投资收益下降等多方面因素影响，公司整体盈利水平同比大幅下降；公司有息债务规模波动上升，整体债务负担适宜。同时，联合资信也关注到公司信托和融资租赁业务经营承压、减值损失规模较大、期间费用对利润侵蚀较为严重、孙公司逾期事项尚未解决、对外担保中存在次级债务等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司进一步聚焦“投资引导、股权管理、融资服务”三项主要职能，优化金融资产和业务结构布局，整体竞争能力有望获得提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 西投债 01/19 西投 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **职能定位清晰，获得政府支持力度大。**跟踪期内，公司继续代表政府参与西安市重要产业项目的投资，公司作为西安市政府唯一的综合性投资控股公司和财政扶持产业的投资主体的职能进一步稳固。此外，公司在跟踪期内继续获得政府补助等方面的支持。

2. **持有上市公司股权，投资收益对利润形成良好支撑，并有效提升资产流动性。**截至 2023 年 3 月底，公司持有西安银行股份有限公司、西安三角防务股份有限公司等上市公司股权，期末参考市值为 37.75 亿元，上述上市公司股权均未质押，有效提

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东	西安市财政局	深圳市人民政府国有资产监督管理委员会	镇江市人民政府国有资产监督管理委员会	景德镇市人民政府国有资产监督管理委员会
调整后营业利润率	-13.24	7.04	-3.83	-3.01
资产总额 (亿元)	497.78	405.46	547.99	1106.45
所有者权益 (亿元)	335.15	175.25	268.87	388.42
营业总收入 (亿元)	37.17	122.52	114.00	228.98
营业利润率 (%)	51.78	20.16	10.17	11.52
利润总额 (亿元)	0.55	11.23	6.40	4.74
资产负债率 (%)	32.67	56.78	50.93	64.89
全部债务资本化比率 (%)	27.23	41.02	45.29	61.02
全部债务/EBITDA(倍)	20.01	6.11	14.82	20.17
EBITDA 利息倍数(倍)	1.35	4.73	1.69	1.34

注：公司 1 为深圳市特发集团有限公司，公司 2 为镇江国有投资控股集团有限公司，公司 3 为景德镇市国资运营投资控股集团有限公司

资料来源：联合资信根据上述公司审计报告、所提供资料整理

分析师：孔祥一 王喜梅

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址：www.lhratings.com

升了公司资产流动性。2022 年，西安银行贡献投资收益 3.78 亿元。

关注

- 受市场环境和监管政策变动影响，重要子公司经营承压，整体盈利指标下滑。**跟踪期内，子公司长安国际信托股份有限公司资产管理规模和手续费及佣金收入延续下滑趋势，自营业资产质量进一步承压；子公司宝信国际融资租赁有限公司业务仍处于停滞状态。2022 年公司利润总额同比减少 8.57 亿元，净资产收益率同比下降 2.05 个百分点至 0.17%。
- 减值损益规模较大。**跟踪期内，公司金融业务产生的信用减值损失规模仍然较大，2022 年为 7.28 亿元，需进一步关注公司资产质量。
- 孙公司债务逾期事项尚未解决。**2020 年，孙公司环球园艺(西安)有限责任公司因资金紧张发生债务逾期，截至 2022 年底，未按期偿还金额为 4876.06 万元。
- 对外担保中存在次级债务，存在一定或有负债风险。**根据公司提供的征信报告(2023 年 6 月 6 日)，公司对外担保中存在一笔次级债务，逾期总额 1267.63 万元。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	51.55	63.85	74.65	78.10
资产总额(亿元)	525.27	475.63	497.78	512.34
所有者权益(亿元)	318.58	320.49	335.15	353.80
短期债务(亿元)	98.27	60.33	84.50	52.88
长期债务(亿元)	40.29	45.32	40.90	63.49
全部债务(亿元)	138.56	105.64	125.41	116.37
营业总收入(亿元)	31.03	25.06	37.17	7.91
利润总额(亿元)	9.06	9.13	0.55	0.31
EBITDA(亿元)	16.07	15.40	6.27	--
经营性净现金流(亿元)	8.64	7.21	13.05	-2.61
营业利润率(%)	89.14	88.82	51.78	37.88
净资产收益率(%)	2.23	2.22	0.17	--
资产负债率(%)	39.35	32.62	32.67	30.94
全部债务资本化比率(%)	30.31	24.79	27.23	24.75
流动比率(%)	107.74	142.42	128.99	146.50
经营现金流动负债比(%)	5.68	6.99	11.72	--
现金短期债务比(倍)	0.52	1.06	0.88	1.48
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.90	1.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.62	6.86	20.01	--

公司本部(母公司)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	332.62	335.55	329.66	349.45
所有者权益(亿元)	220.30	218.58	213.18	228.13
全部债务(亿元)	94.18	87.53	97.72	101.65
营业总收入(亿元)	0.98	0.16	0.97	0.15
利润总额(亿元)	0.53	0.49	2.85	-0.87
资产负债率(%)	33.77	34.86	35.33	34.72
全部债务资本化比率(%)	29.95	28.59	31.43	30.82
流动比率(%)	48.58	52.39	36.25	69.52
经营现金流动负债比(%)	10.92	15.99	2.93	--
现金短期债务比(倍)	0.18	0.27	0.14	0.55

注: 2023年一季度财务报表未经审计; 其他流动负债中的有息债务已调整至短期债务; 长期应付款中的有息债务已调整至长期债务

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19西投债01/ 19西投01	AA+	AA+	稳定	2022/6/28	孔祥一 王喜梅	一般工商企业信用评级方法(V3.1.202204) 一般工商企业信用评级模型(V3.1.202204)	阅读全文
19西投债01/ 19西投01	AA+	AA+	稳定	2019/11/01	杨涵 杨恒	一般工商企业信用评级方法(V3.0.201907) 一般工商企业信用评级模型(V3.0.201907)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受西安投资控股有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

西安投资控股有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于西安投资控股有限公司（以下简称“西投控股”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

西投控股是经西安市人民政府（下称“西安市政府”）《西安市人民政府关于同意组建西安市财政投资管理平台的批复》（市政发〔2009〕81号）批准，由西安市财政局出资，由西安市政府直管的国有独资企业，成立于2009年8月，初始注册资本10.68亿元，由西安市财政局于2011年11月缴足。自成立以来，西安市财政局对公司进行数次增资；2022年12月，根据西安市财政局相关文件，公司将未分配利润14.00亿元和资本公积38.87亿元转增实收资本。截至2023年3月底，公司注册资本142.30亿元，实收资本182.13亿元，西安市财政局持股100%，公司实际控制人为西安市财政局。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化。

截至2023年3月底，公司作为投资管理型企业，纳入合并报表范围内的直接控股和全资一级子公司共计21家；公司本部下设董事会办公室、纪检监察室、审计部（监事会办公室）、投资管理部、投行业务部、固定收益部、股权管理部、资金管理中心、法律事务中心、风险合规中心、财务核算中心、战略运营中心、人力资源中心、行政办公室、综合事务部和党群工作部（宣传部）。

截至2022年底，公司合并资产总额497.78亿元，所有者权益335.15亿元（含少数股东权益83.00亿元）；2022年，公司实现营业收入37.17亿元，利润总额0.55亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额

512.34亿元，所有者权益353.80亿元（含少数股东权益86.34亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入7.91亿元，利润总额0.31亿元。

公司注册地址：西安市高新区科技五路8号数字大厦四层；法定代表人：杜岩岫。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至2023年5月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“19西投债01/19西投01”募集资金15亿元，全部用于产业投资基金出资。截至本报告出具日，募集资金已按用途使用完毕，公司在跟踪期内正常付息。

表1 公司存续期债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	余额	起息日	期限
19西投债01/ 19西投01	15.00	15.00	2019/11/05	7年

资料来源：Wind 资讯，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信

用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

1. 信托行业

随着金融去杠杆、去通道政策的逐步推进，信托行业中集合类产品占比提升，2022年资管新规正式实施和分类评价征求意见稿继续推进信托业转型发展，原银保监会罚单增加，信托行业监管仍趋严。

我国信托业自 2001 年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了 2008—2017 年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自 2018 年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展，虽行业呈下行态势但已企稳，业务结构亦发生较大变化。截至 2022 年末，信托资产规模为 21.14 万亿元，较上年末增长 2.87%。从信托资产结构上来看，截至 2022 年末，集合资金信托规模为主，占比达到 52.08%，单一资金信托规模占比为 19.03%；管理财产信托规模占比为

28.89%。自资管新规以来，信托资产结构整体呈现“两升一降”趋势，集合资金信托持续上升，管理财产信托长期来看实现规模增长，而以通道类业务为主的单一资金信托则持续压降。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2022 年资管新规正式实施，监管部门明确提出新的信托分类标准，即按照资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托对信托业务进行划分。新分类旨在引导信托公司立足受托人定位，回归资产管理和受托服务本源，以更加规范的方式发挥信托制度优势和行业传统竞争优势，推动信托业高质量转型发展。2022 年，共有 18 家银保监会对 21 家信托公司共开出 112 张罚单（含个人）。合计处罚金额 6814 万元（罚款金额统计中包含公司及个人）。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势，监管从严规范有助于行业加速转型，回归业务本源。近年来，严监管态势的延续使得信托业发展趋缓，但新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识，长期将利好行业稳健发展。

2. 股权投资行业

2022 年，国内经济下行压力加大叠加国际地缘冲突变化，中国股权投资市场承压发展，在募资、投资及退出方面出现不同程度下降，2023 年一季度股权投资市场延续放缓趋势。

募资方面，根据清科研究中心数据，2022 年中国股权投资市场新募基金数量 7061 支，同比上升 1.2%，新募基金总规模 21582.55 亿元，同比下降 2.3%，单支基金平均募资规模下滑至 3.06 亿元，同比下降 3.6%。在国有资本股权投资参与度持续加深，新基建加速布局的背景下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，推动市场募资规模维持高位。本土机构募资总

量优势明显，LP国资化趋势增强，资金进一步向中部和头部基金集中，募资市场延续分化态势。多数不具备或缺乏国资、大型金融机构、产业资源与背景的中小机构募资难度进一步上升。投资方面，2022年，中国股权投资市场投资活跃度回落，投资节奏放缓，投资案例数和投资金额均同比下降。IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康三大行业投资规模位居前列，在国家政策引导和技术进步的引领下，硬科技领域吸引力居高。退出方面，2022年，中国股权投资市场退出案例数同比下降，退出渠道多元化，2022年被投资企业IPO案例数占比61.8%，同比下降6.6个百分点，仍为机构退出的主要方式；随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加IPO项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被并购意愿有所增加，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过并购实现收益变现。

2022年以来，证监会、基金业协会陆续发布行业规范和促进行业发展的政策，进一步促进股权投资行业规范发展。2023年2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，内容涵盖精简优化发行上市条件、完善审核注册程序、优化发行承销制度、完善上市公司重大资产重组制度、强化监管执法和投资者保护等各个方面，有助于提高资本市场的发行效率。另一方面，2023年2月中国证监会发布《境内企业外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引等境外上市备案管理相关制度规则，为中企境外上市提供更加规范、良好的制度环境；2023年3月香港联交所推出特专科技公司上市机制，进一步扩大香港的上市框架。

2023年以来，宏观经济环境逐步复苏，生产需求企稳回升，各地密集出台产业投资相关政策措施，推动新能源、半导体等行业加快发展，加之全面注册制的实施有利于提高资本市场发行效率，进一步畅通股权投资退出渠道，多项积极因素推动下，股权投资市场运行情况

有望回暖。完整版行业分析详见《股权投资行业研究》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374e>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司注册资本142.30亿元，实收资本182.13亿元，西安市财政局持股100%，实际控制人为西安市财政局。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司仍是西安市政府在金融和财政扶持主导产业领域的投资主体和出资人代表、西安市政府唯一的综合性投资控股公司和财政产业扶持资金运作主体，保持了金融板块产业链齐全的既有优势，在西安市的产业基金管理方面的垄断地位得以延续。

跟踪期内，公司保持西安市政府在金融领域和财政扶持产业发展的投资主体和出资人代表的职能定位不变，履行股权管理、投资引导、融资服务职能。

金融服务板块，公司按照全面布局、重点培育、协同发展的步骤打造金融全产业链，目前公司控股重点在信托、融资租赁领域，同时涵盖了担保、小额贷款、投资等众多金融行业。其中，子公司长安国际信托有限股份公司（以下简称“长安信托”）经营规模较大，截至2023年3月底，长安信托注册资本金33.30亿元，管理信托资产规模1975.47亿元。金融股权方面，截至2023年3月底，公司合计持有西安银行股份有限公司（以下简称“西安银行”）15.65%股权，期末参考市值为23.72亿元。公司持有西安银行产生的投资收益对利润水平形成一定支撑作用，2022年，公司权益法下确认对西安银行的投资收益3.78亿元。此外，公司持有上市公司陕西省国际信托股份有限公司1.28%股权，2023年3月末参考市值为2.09亿元。

产业投资板块，公司是西安市财政支持产业的承接平台，西安市政府的创投引导基金等

各类政府主导产业基金均交由公司管理运作。跟踪期内，公司仍通过直投和基金的运作方式开展产业投资业务。直投方面，公司依托西安市强化航空产业优势，投资了西安航投、西飞民机、兴航航空、三角防务等国人民用航空企业；支持西安交投集团整合资源，促进西安市国际性综合交通枢纽城市建设；参与新材料龙头企业西部超导增产扩能；推动并支持西北地区首家北交所审核上市企业天润科技，支持国家级专精特新小巨人四叶草安全Pre-IPO项目。基金业务方面，公司已发起设立大西安产业基金、西安市抗疫恢复发展基金、西安合作发展基金、军民融合基金等，参与设立陕西西安国资国企综合改革试验基金，西安市工业（支柱产业）倍增基金等，设立招商西投两链融合基金。

截至2023年3月底，公司持有上市公司股权及参考市值如下：

表 2 截至 2023 年 3 月底公司持有上市公司股权情况

上市公司名称	持股比例	期末参考市值
西安银行	15.65	23.72
陕西省国际信托股份有限公司	1.28	2.09
西安三角防务股份有限公司	5.46	10.29
中船海洋与防务装备股份有限公司	0.21	0.73
华邦生命健康股份有限公司	0.79	0.88
陕西天润科技股份有限公司	0.84	0.04

资料来源：公司提供

3. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：916101316938163191），截至2023年6月6日，公司本部无已结清和未结清不良和关注类信贷信息记录；公司作为保证人的借款中，存在1笔关注类贷款和1笔次级贷款（详见重大事项）。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2023 年 6 月 6 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度、高级管理人员等方面无重大变化。

八、重大事项

孙公司债务逾期问题尚未解决。

公司之孙公司环球园艺（西安）有限责任公司（以下简称“环球园艺”）债务逾期情况延续，截至 2022 年底，未按期偿还金额为 4876.06 万元。上述债务约定的偿还时间为 2020 年 1 月 21 日，债权人为西安银行城南支行。

公司通过子公司西安蓓沣农业科技有限公司（以下简称“蓓沣农业”）间接持有环球园艺股权。截至 2022 年底，公司对蓓沣农业投资金额为 2595.07 万元，持股比例 70%；蓓沣农业对环球园艺的投资金额为 2040 万美元，持股比例为 51%。

截至本报告出具日，环球园艺尚未偿还上述逾期债务，公司正积极协调解决环球园艺的债务逾期事项，环球园艺已进入债务重组程序。公司对环球园艺上述债务不存在担保责任，与环球园艺间不存在资金拆借。总体看，上述债务逾期事项对公司影响可控。联合资信将对上述事项的进展保持关注。

公司提供担保的债务中存在 1 笔次级贷款。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：916101316938163191），截至 2023 年 6 月 6 日，公司作为保证人的借款中，存在 1 笔次级贷款，系公司对思普瑞信息技术有限公司（以下简称“思普瑞”）提供担保的相关债务，该笔贷款已逾期，截至 2023 年 6 月 6 日，逾期本金 1140.00 万元，逾期总额 1267.63 万元，债权机构为西安银行股份有限公司高新支行。思普瑞已与债权方沟通并达成协议，将分期偿还相关债务。联合资信将对相关债务解决进展保持关注。

此外，公司作为保证人的借款中，存在 1 笔关注类贷款，系公司对西安远秦开发建设有限公司提供担保的相关债务，余额 5790.00 万元。根据相关贷款行出具的说明，上述关注类贷款为借新还旧及展期，根据贷款行风险控制要求，将此类贷款分类为关注类。

九、经营分析

1. 经营概况

2022 年，受新增贸易业务影响，公司营业总收入快速增长，但该业务毛利率水平极低；信托业务收入持续下降。

2022 年，公司实现营业总收入 37.17 亿元，同比增长 48.35%，主要系新开展贸易业务所致。2022 年，公司实现商品销售收入 15.61 亿元，

主要贸易品种为 PVC 及锌锭，该板块对公司收入贡献度最高，但毛利率仅为 0.29%。金融服务业务中，信托业务产生的手续费及佣金收入仍为公司重要收入来源，2022 年，公司实现手续费及佣金收入 14.36 亿元，同比下降 19.66%，占营业收入的比重为 38.64%；融资租赁收益同比增长 187.76%至 1.34 亿元，主要系宝信国际融资租赁有限公司（以下简称“宝信租赁”）陆续收回款项所致；公司担保业务以中小企业政策性担保业务为主，2022 年，公司实现担保费收入 1.29 亿元，同比增长 35.13%。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7.91 亿元，同比增长 81.18%，主要来自贸易业务收入增长。

表 3 公司营业总收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
融资租赁收益	0.47	1.86	1.34	3.61
委托贷款利息收入	0.11	0.43	1.00	2.68
咨询管理费	0.01	0.02	0.006	0.02
基金管理费收入	0.23	0.91	0.26	0.69
农产品销售	1.29	5.16	0.99	2.65
充电加气收入	--	--	0.14	0.38
商品销售收入	--	--	15.61	41.99
其他收入	0.12	0.49	0.18	0.48
其他业务收入	1.49	5.96	0.52	1.41
营业收入	3.72	14.84	20.04	53.91
利息收入	2.50	9.98	1.48	3.97
担保费收入	0.96	3.82	1.29	3.48
手续费及佣金收入	17.88	71.36	14.36	38.64
营业总收入	25.06	100.00	37.17	100.00

注：公司信托业务自营部分收入不计入营业收入中，计入投资收益及公允价值变动损益；因公司产业投资板块收益计入投资收益，故表中未反映产业投资板块相关情况

资料来源：公司提供

2. 产业投资板块

公司股权直投业务所投行业集中在交通运输、新能源汽车、新材料、旅游、航空等领域，单一项目投资金额大，存在一定退出风险；公司作为支持产业发展专项资金的受托管理

者及大西安产业基金的出资人代表，基金投资所投项目主要分布在汽车、现代能源和服务业，行业集中度高。相较于投资规模，目前公司产业投资业务收益水平低，未来随着西安市政府支持地方产业发展力度的加大，以及项目进程

推进，公司产业投资盈利水平有望提升。

(1) 股权直投

公司产业投资板块的经营主体为公司本部。按照西安市产业发展规划，公司通过积极发掘市场空间广阔的优势产业项目，按照市场化原则，以股权投资方式为主，主要通过收缴股息、现金分红及项目处置实现收益。公司对已投资项目实行差异化管理，通过 IPO、并购、协议转让、股东收购、企业回购等方式择机退出。

2022 年，公司新增主要股权直投资项目 2 个，投资金额 2.04 亿元。截至 2022 年底，公司参与的财政出资股权投资项目共 6 个，投资规模合计 21.00 亿元，投资项目主要为秦岭沿线西

安段环境治理及土地综合利用、翠华山等 4 个公园管理及西安跨境电子商务服务试点平台等海关与国检“政府购买服务事项”的建设和运营；公司以自有资金直接投资的股权项目共 30 个，投资规模为 73.61 亿元，单个项目的最小资金量为 200 万元，最大资金量为 50 亿元，投向行业主要分布在交通运输、新能源汽车、新材料等，单一项目投资金额大，存在一定退出风险。

项目退出方面，2022 年，公司无项目退出，当年确认投资收益 1556.90 万元，投资收益相较投资余额偏低。

表 4 截至 2022 年底公司主要产业投资类股权直投资项目（单位：万元）

项目名称	总投资金额	持股比例	投资时间	投向产业方向
西安秦岭朱雀太平国家森林公园旅游发展有限公司	13200.00	33.00	2012 年	山区旅游
西安秦岭终南山世界地质公园旅游发展有限公司	19800.00	33.00	2011 年	山区旅游
西安国际陆港保税物流投资建设有限公司	15500.00	6.46	2011 年	软件和信息技术服务业
西安民用飞机投资有限公司	12500.00	12.50	2019 年、2021 年	民航运输
西安航空航天投资股份有限公司	30000.00	10.00	2018 年、2019 年	航空航天
西安富阎移动能源有限公司	5000.00	2.17	2018 年	新能源
浙江遂网电子商务有限公司	4500.00	14.24	2018 年	互联网
汽车产业集群	500000.00	--	2017 年、2018 年	新能源汽车
西安秦岭生态保护有限公司	20000.00	25.00	2011 年	环境治理与土地综合利用
西安天一生物技术股份有限公司	480.00	3.07	2015 年	植物提取物
西安交通投资集团有限公司	10000.00	1.00	2020 年	交通运输
西安四叶草信息技术有限公司	4000.00	4.00	2021 年	软件和信息技术服务业
西部超导材料科技股份有限公司	10000.00	--	2021 年	新材料
西安开米股份有限公司	6709.58	7.93	2011 年	生活用精细化工
西安园区发展投资管理中心（有限合伙企业）	200.00	40.00	2010 年	投资管理、股权投资
龙腾半导体股份有限公司	5400.00	2.38	2022 年	半导体
西安汇奕股权投资基金合伙企业（有限合伙）	15000.00	30.43	2022 年	半导体
小计	652289.58	--	--	--

资料来源：公司提供

(2) 基金运作

公司基金投资与管理业务运营主体主要为西安产业投资基金管理有限公司（以下简称“基金管理公司”）、西安恒信资本管理有限公司（以下简称“恒信资本”）和西安西投睿信投资有限公司（以下简称“睿信投资”）。公司运用基金引导更多社会资本参与城市基础设施建设，发起

设立了多支政策性引导基金及商业化基金，政策性引导基金为合作发展基金和大西安产业基金，商业化基金为汉能基金和智信基金。

大西安产业基金系根据西安人民政府办公厅 2017 年 12 月 26 日下发的设立方案，采用新增出资的方式设立，公司由西安市政府授权作为大西安产业基金的出资人代表，负责设立引

导基金法人主体和引导基金管理机构，履行引导基金的出资人和日常管理职能。大西安产业基金作为市政府批准设立的政府出资产业投资基金，采用“引导基金+产业发展基金群”的结构，由西安市财政通过新增出资的方式，公司作为出资人出资 100 亿元成立，通过引导基金吸引社会及金融资本在西安市战略性新兴产业、工业发展（军民融合）、科技创新创业等重点领域共同组建产业发展基金，最终形成产业基金群。大西安产业基金由基金管理公司作为运营主体。大西安产业基金的资金来源主要为西安市财政局注入公司的注册资本及公司自筹资金。

汉能基金总规模 21.02 亿元，其中，恒信资本作为 GP 出资 100 万，西投控股作为 LP 出资 7.50 亿元，公司持股比例为 35.73%。该基金专项投资于汉能集团落地阎良区的移动能源产业园项目。

抗疫恢复发展基金设立于 2022 年 6 月，首期规模 30 亿元，基金通过“股债融合投资+投贷担联动”模式运作，主要围绕对西安市受疫情影响较大的重点企业或重大项目、对抗疫贡献较大的重点企业、对西安市未来产业发展具有重大影响和支撑作用的项目以及西安市委、市政府支持发展的重点项目提供多元化投融资支持。

表 5 截至 2023 年 3 月底公司管理运营基金概况（单位：亿元）

类别	基金名称	基金规模	持股比例 (%)	设立时间	存续期限	投资领域	运营主体	资金到位情况
引导基金	合作发展基金	50.00	100.00	2016 年 8 月	长期	基础设施、教育、卫生、文化等社会公共事业建设及产业升级改造、工业园区等	西投控股	15.50
	大西安产业基金	100.00	100.00	2018 年 4 月	长期	高新技术、新能源、旅游、文化等	基金管理公司	87.66
商业基金	汉能基金	21.02	35.73	2018 年 1 月	7 年	新能源	恒信资本	21.02
	智信基金	0.50	91.00	2020 年 7 月	7 年	电子信息、汽车、航空航天、高端装备、新材料新能源制造和生物医药等西安市六大支柱产业（先进制造业）的创新创业企业	基金管理公司	0.50
	军民融合基金	4.00	50.00	2014 年 4 月	20 年	军民融合	恒信资本	4.00
	抗疫恢复发展基金	30.00	65.67	2022 年 6 月	3 年	西安市先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业等重点产业	睿信投资	10.50
政策性基金	担保基金	17.30	0.58	2018 年 11 月	长期	重点支持注册地在西安市辖区内（含西咸新区）的政策性担保机构做大资本规模	基金管理公司	14.30

资料来源：公司提供

分行业看，公司管理运营基金的投资项目主要分布在服务业、现代能源、汽车产业等领域。截至 2023 年 3 月底，公司存量投资项目 161 个，总投资规模 150.26 亿元。

表 6 2023 年 3 月底公司运作基金在投项目行业分布（单位：个、亿元）

投资领域	投资企业个数	投资金额	占比 (%)
现代农业	32	4.14	2.76
高端制造	18	5.78	3.85
文化旅游	17	7.35	4.89
信息技术	9	1.65	1.1

服务业	23	43.53	28.97
生物医药	4	0.34	0.23
汽车产业	2	20.50	13.64
现代能源	2	21.82	14.52
教育	1	2.00	1.33
其他	53	43.14	28.71
合计	161	150.26	100.00

注：现代能源领域项目的投资实体为汉能基金（即包括管理口径）

资料来源：公司提供

2022 年，大西安产业基金实现收益 20811.71 万元；合作发展基金实现收益 1955.85 万元。

3. 金融服务板块

(1) 信托业务

跟踪期内，受监管政策等因素影响，长安信托业务运营持续面临一定压力，经营业绩持续下滑。其中，信托业务资产管理规模进一步下降，房地产行业资产占比有所下降；自营业务方面，不良资产规模快速上升。

公司信托板块的运营主体为长安信托。截至2023年3月底，长安信托股本总额33.30亿元。其中，公司持股40.44%（无质押），为长安信托第一大股东。截至2022年底，长安信托总资产95.99亿元，所有者权益79.44亿元；2022年，长安信托实现营业总收入15.12亿元，同比下降30.66%；净利润-2.86亿元，同比减少8.25亿元。2022年，长安信托实现信托手续费收入14.36亿元，同比下降19.66%。长安信托2022年财报审计工作尚未完成，上述财务数据由公司提供。

跟踪期内，长安信托传统信托业务模式受限造成的展业压力日益凸显。为此，长安信托通过打造专业化事业部来巩固发展战略目标，已经组建了六大事业部，分别为房地产事业部、

政信事业部、资本市场事业部、金融同业与固收事业部、长安财富中心和家族信托事业部，各事业部聚焦细分市场，以推动转型升级和可持续发展。

信托业务

跟踪期内，长安信托继续调整信托资产结构，落实监管政策要求，整体资产管理规模持续下降。截至2022年底，长安信托信托资产管理规模2134.62亿元，较2021年底下降14.25%。其中，主动管理型资产规模较2021年底下降10.35%，主要来自证券投资类、股权投资类和融资类资产的减少；被动管理型资产规模较2021年底下降19.24%，主要来自事务管理类资产的减少。截至2023年3月底，长安信托主动管理型资产规模较2022年底有所增长，被动管理型资产规模较2022年底进一步下降。

按资金来源划分，长安信托信托业务分为集合类、单一类和财产管理类信托业务。截至2022年底，长安信托单一类业务和财产权管理类业务的占比较上年底有所下滑，集合类业务的占比较上年底有所提高。截至2023年3月底，上述业务的占比较2022年底变化不大。

表7 信托资产分类情况（单位：亿元）

信托资产分类	2021年底		2022年底		2023年3月底	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
主动管理型信托资产	1397.32	56.13	1252.72	58.69	1293.10	65.46
其中：证券投资类	229.20	9.21	159.71	7.48	156.88	7.94
股权投资类	372.41	14.96	238.34	11.17	224.07	11.34
权益投资类	83.08	3.33	192.90	9.04	209.00	10.58
融资类	712.64	28.63	661.76	31.00	703.15	35.59
被动管理型信托资产	1091.95	43.87	881.91	41.31	682.37	34.54
其中：证券投资类	1.11	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00
股权投资类	0.12	0.01	0.11	0.01	0.12	0.01
权益投资类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
事务管理类	1090.72	43.82	881.78	41.31	682.24	34.54
信托资产总额	2489.27	100	2134.62	100.00	1975.47	100.00
其中：单一类	555.49	22.32	410.19	19.22	385.79	19.53
集合类	1568.59	63.01	1443.19	67.61	1307.60	66.19
财产权管理类	365.19	14.67	281.24	13.18	282.07	14.28

资料来源：公司提供

从信托资产行业分布来看，截至 2023 年 3 月底，长安信托信托资产分布于实业（占 36.80%）、房地产（占 20.77%）、基础产业（占 12.25%）、证券市场（占 8.87%）、金融机构（占

5.82%）和其他（占 15.49%），房地产行业占比比较 2021 年底有所下降。

2022 年及 2023 年一季度，长安信托已清算结束项目的收益率保持在较高水平。

表 8 已清算结束信托项目收益情况

分类	2021 年度		2022 年度		2023 年 1-3 月	
	信托报酬率 (%)	收益率 (%)	信托报酬率 (%)	收益率 (%)	信托报酬率 (%)	收益率 (%)
主动管理型信托资产						
证券投资类	0.16	6.40	1.18	6.85	0.12	6.82
股权投资类	2.12	5.36	0.46	3.27	1.26	8.69
权益投资类	0.13	7.90	0.08	7.48	0.10	5.42
融资类	1.47	7.45	1.21	6.47	0.73	5.75
事务管理类	--	--	1.18	6.85	0.12	6.82
被动管理型信托资产						
事务管理类	0.16	4.23	0.20	5.30	0.12	5.52

资料来源：公司提供

联合资信关注到，伴随着金融同业通道业务清零政策与融资类业务规模压降政策的严格执行，传统业务受限、新兴业务有待进一步拓展的局面或将进一步给长安信托造成转型压力和经营压力。

自营业务

截至 2022 年底和 2023 年 3 月底，长安信托自营业务投资余额分别为 95.94 亿元和 96.15 亿元，较 2021 年底略有增长。

截至 2023 年 3 月底，长安信托自营资产分布行业主要为证券市场（占 35.25%）、金融机构

（占 25.10%）、实业（占 18.39%）、房地产（占 3.11%）和其他类（占 18.15%），房地产行业占比低。

受宏观经济增长乏力及证券市场波动影响，长安信托自营资产质量继续承压。从信用风险资产按信用风险五级分类来看，截至 2022 年底，长安信托不良资产余额为 65.55 亿元，较上年底增长 32.58%，2023 年 3 月底不良资产余额进一步增长至 72.85 亿元；2022 年末和 2023 年 3 月末，各项资产累计减值准备合计分别为 30.52 亿元和 29.96 亿元。

表 9 长安信托自营业务不良资产情况

风险分类	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
次级类	13.42	11.10	21.01	16.6	24.57	19.48
可疑类	32.52	26.89	40.21	31.77	44.79	35.52
损失类	3.50	2.90	4.33	3.43	3.49	2.76

资料来源：公司提供

(2) 融资租赁业务

跟踪期内，宝信租赁业务仍处于停滞状态，对相关违约事项提起的诉讼已获终审判决并胜诉，正在陆续实现回款。

公司融资租赁业务主要由宝信租赁（持股比例为 36.20%）运营。截至 2022 年底，宝信租赁资产总额 23.22 亿元，所有者权益 5.01 亿元，其中实收资本 5.00 亿元。2022 年，宝信租赁实现营业收入 1.34 亿元，同比增加 0.72 亿

元；净利润-0.36 亿元，亏损同比减少 0.67 亿元。

跟踪期内，宝信租赁仍因受到风险事件影响而未开展新业务。现阶段，宝信租赁针对逾期项目已提起的诉讼已获终审判决并胜诉，宝信租赁正在通过各种渠道陆续实现回款。截至 2023 年 3 月底，宝信租赁租赁资产余额下降至 13.45 亿元。

表 10 宝信租赁租赁资产情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
融资租赁累计放款总额	165.02	165.02	165.02
当期融资租赁款投放额	0.00	0.00	0.00
期末租赁资产余额	16.16	13.57	13.45

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，宝信租赁租赁资产余额仍主要分布在医疗卫生行业（占 64.70%），行业集中度高；此外在能源开采加工及贸易、食品饮料和烟草制造业投放额较高，占比分别为 11.91% 和 7.23%。

从资产质量来看，截至 2023 年 3 月底，宝信租赁次高、高风险资产合计 2.34 亿元；不良租赁款 1.69 亿元。

表 11 宝信租赁融资租赁款余额风险分类情况

（单位：万元）

类别	2022 年底	2023 年 3 月底
次高、高	23723.32	23432.70
中	468.69	462.79
低、次低	107666.41	106807.87
不良租赁款	16896.96	16896.96
不良率（%）	6.90	6.90
损失准备金	17809.59	17809.59
拨备覆盖率（%）	126.79	126.79

注：次高风险资产指逾期 30-360 天（含）的应收租赁款；高风险资产指逾期超过 360 天的应收租赁款

资料来源：公司提供

（3）担保业务

2022 年，经市委市政府批准，公司以其持有的西安投融资担保有限公司（以下简称“西投保”）成本为 9.25 亿元的股权评估作价 11.70

出资设立西安担保集团有限公司（以下简称“担保集团”）。截至 2022 年底，公司对担保集团直接持股比例为 24.13%，间接持股比例为 34.03%，并将担保集团纳入合并范围。

2022 年，公司担保发生额同比大幅上升，主要系西安担保集团组建后经营规模扩大所致；截至 2022 年底，公司担保责任余额较上年底增长 20.91%。

从担保业务的集中度来看，截至 2022 年底，前五大客户集中度为 6.80%，较上年底基本持平，集中度较低。

表 12 担保业务经营概况（单位：亿元、家）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
当期担保发生额	137.39	203.11	88.82
其中：融资性贷款担保	125.44	172.99	82.71
非融资性担保	11.94	30.12	6.12
当期解保额	123.29	146.09	39.34
期末担保余额	137.47	236.32	285.81
期末担保责任余额	120.83	146.09	213.98
其中：融资性贷款担保	120.83	146.09	213.98
非融资性担保	0.00	0.00	0.00
期末在保户数	20856	103638	114063
其中：融资性贷款担保	20799	103545	113973
非融资性担保	66	93	90
当年担保代偿额	2.52	1.16	0.70
前 5 大客户担保责任余额	6.42	6.80	6.80

资料来源：公司提供

公司担保业务主要在西安市内开展，主要为地方融资平台、二手房担保业务、制造业、零售批发业、建筑及建材和房地产等传统行业提供担保，同时兼顾 IT、电子、汽车、餐饮等行业。截至 2022 年底，在保的前五大行业余额占全部在保余额的 69.74%，其中工业占 23.58%、其他行业占 15.65%、建筑业占 11.15%、租赁和商务服务业占 10.14%、房地产开发经营业占 9.22%。

从期限来看，截至 2022 年底，公司担保业务期限主要分布在 6~12 个月和 24 个月以上，整体期限尚可。

表 13 担保业务风险分类情况

期限	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
3 个月以内	0.00	0.00	0.00
3~6 个月	0.15	0.29	0.23
6~12 个月	31.44	39.00	39.75
12~24 个月	16.25	17.04	16.43
24 个月以上	24.09	23.59	22.77

资料来源：公司提供

风控方面，公司在保前由项目经理对企业财务数据的真实性、完整性、可靠性进行审核，并对反担保方进行审核、对反担保物进行核查，风控部对项目进行风险分析评估。

(4) 委托贷款业务

跟踪期内，公司委托贷款业务投放额较快增长，不良率仍处于较高水平。

公司委托贷款业务主要由本部及子公司西投保本部实施。委托贷款投放主要针对有短期资金需求的公司，涵盖旅游、贸易、餐饮等多个行业，利率贷款期限为6个月~3年，委托贷款资金来源主要为小微债专项募集资金及公司自有资金。

2022年，公司委托贷款业务投放额增长较快，期末余额为31.47亿元，较2021年末增长44.49%。截至2023年3月底，公司委托贷款余额进一步增长至34.19亿元。

表14 委托贷款业务开展情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
当年委托贷款发生额	5.05	18.98	3.10
当年委托贷款发生笔数	11	17	4
当年结清委托贷款额	0.11	9.29	0.38
当年结清委托贷款笔数	0	21	2
期末委托贷款余额	21.78	31.47	34.19
期末委托贷款笔数	54	49	53
利息收入	1.29	1.58	0.33

资料来源：公司提供

从集中度来看，截至 2023 年 3 月底，公司委托贷款前十大金额合计 11.63 亿元，占委托贷款余额的 34.02%，集中度较高。

从资产质量来看，截至 2022 年底，公司不良资产合计 13.21 亿元，较 2021 年底增长 16.95%，不良率有所下降但仍处于较高水平。

表 15 委托贷款资产风险分类情况（单位：亿元）

类别	2021 年底	2022 年底
正常类	9.74	18.26
关注类	0.75	0.00
次级类	2.68	0.75
可疑类	6.38	4.05
损失类	2.23	8.40
合计	21.78	31.47
不良资产合计	11.29	13.21
不良率（%）	51.84	41.97
损失准备金	5.50	10.32
不良拨备覆盖率（%）	48.69	78.14

资料来源：公司提供

3. 贸易板块

公司贸易板块主要经营实体为下属子公司西安西投实业有限公司（以下简称“西投实业”）。西投实业主要从事PVC及锌锭业务，贸易伙伴主要为陕西有色、厦门信达等国有企业及上市公司。

截至2022年底，西投实业资产总额3.26亿元，所有者权益2.01亿元。2022年，西投实业实现营业收入15.56亿元，利润总额92.54万元，实现净利润79.37万元。

4. 经营效率

公司经营效率一般。

2022年，公司销售债权周转次数3.53次，同比提高0.71个百分点；存货周转次数为36.06次，同比提高35.07个百分点；总资产周转次数为0.08次，较2021年保持稳定。

5. 未来发展

未来，公司重点任务与措施包括：聚焦金融资本投资与管理，推动金融资产做强做优，优化金融牌照资源布局，增强金融服务实体经济能力；聚焦基金投资与管理，充分发挥政府引导基金积极作用，带动社会资本共同发展，

提高基金体系质量与效益；聚焦产业资本投资与运营，积极融入构建“6+5+6+1”现代产业体系，提高项目培育与价值实现能力；优化资本市场投资策略，稳健开展存量资产盘活与业务整合，提升资产管理与价值创造能力等。

十、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2022年财务报告经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

从合并范围看，公司2022年度因新设而纳入合并范围的主体3家；2023年一季度，公司合并范围较2022年底无变化。总体看，合并范围变化对财务数据可比性有一定影响。

截至2022年底，公司合并资产总额497.78亿元，所有者权益335.15亿元（含少数股东权益83.00亿元）；2022年，公司实现营业总收入

37.17亿元，利润总额0.55亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额512.34亿元，所有者权益353.80亿元（含少数股东权益86.34亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入7.91亿元，利润总额0.31亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，现金类资产较为充裕，其他应收款存在一定回收风险，以股权直投、基金运作和信托业务为主的投资类资产占比很高，其中债权投资余额增速快且减值准备规模较大，需关注相关资产的信用风险。整体看，公司资产流动性尚可，资产质量一般。

截至2022年底，公司合并资产总额497.78亿元，较上年底增长4.66%。其中，流动资产占28.85%，非流动资产占71.15%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 16 2021-2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	146.83	30.87	143.63	28.85	130.91	25.55
货币资金	33.72	7.09	45.19	9.08	50.17	9.79
交易性金融资产	30.09	6.33	27.20	5.46	27.91	5.45
应收账款	9.37	1.97	9.30	1.87	14.42	2.81
其他应收款	34.12	7.17	30.87	6.20	29.75	5.81
一年内到期的非流动资产	16.18	3.40	12.95	2.60	0.03	0.01
其他流动资产	22.43	4.72	14.93	3.00	7.99	1.56
非流动资产	328.80	69.13	354.16	71.15	381.44	74.45
债权投资	36.79	7.74	54.47	10.94	62.21	12.14
其他权益工具投资	151.58	31.87	152.79	30.69	142.22	27.76
长期应收款	21.65	4.55	12.35	2.48	32.16	6.28
长期股权投资	70.74	14.87	80.61	16.19	87.73	17.12
资产总额	475.63	100.00	497.78	100.00	512.34	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产143.63亿元，较上年底变化不大。

截至2022年底，公司货币资金45.19亿元，

较上年底增长33.99%，主要系子公司担保集团货币资金增加所致。从构成上来看，主要以银行存款为主（42.08亿元），其中使用受限的货币资金3.49亿元，主要为保证金和存单质押等。

截至 2022 年底，公司交易性金融资产 27.20 亿元，较上年底下降 9.60%。其中债务工具投资 13.32 亿元、权益工具投资 12.78 亿元。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 9.30 亿元，较上年底变化不大，主要为融资租赁资产；计提坏账准备 0.05 亿元，计提比例 0.56%。从集中度来看，应收账款前五名 8.32 亿元，占应收账款总额的 88.91%，集中度很高。

截至 2022 年底，公司其他应收款 30.87 亿元（含应收利息 0.72 亿元和应收股利 15.41 万元），较上年底下降 9.53%。公司其他应收款主要由应收代偿款、往来款等构成；计提坏账准备 12.02 亿元，计提比例 28.51%。其中，单项计提坏账准备的其他应收款 25.87 亿元，计提坏账准备 11.80 亿元，计提比例高；其他应收款前五名客户占比为 49.87%，集中度高。

表 17 截至 2022 年底公司其他应收款前五名

(单位: 亿元)

单位名称	与公司关系	账面余额	占其他应收款的比例
信托业保障基金垫款	非关联方	3.75	8.89
西安嘉恒典当有限公司	关联方	1.42	3.36
西安经发集团有限责任公司	非关联方	4.97	11.79
陕西明泰工程建设有限责任公司	非关联方	9.68	22.96
信托项目垫款	非关联方	1.21	7.72
合计	--	21.03	49.87

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动资产 12.95 亿元，较上年底下降 19.97%，主要由一年内到期的长期应收款构成。

截至 2022 年底，公司其他流动资产 14.93 亿元，较上年底下降 33.44%，主要系一年内到期的委托贷款余额减少及减值准备增加所致。其他流动资产主要由留抵增值税额（1.32 亿元）、一年内到期的债权投资及预缴税款（2.94 亿元）、一年内到期的委托贷款（19.58 亿元）构成，其中公司对委托贷款计提减值准备 8.90 亿元。

(2) 非流动资产

截至 2022 年底，公司非流动资产 354.16 亿元，较上年底增长 7.71%。

截至 2022 年底，公司债权投资账面余额 86.59 亿元，其中信托计划 61.75 亿元、信托产品 8.97 亿元、债券 4.42 亿元、其他 2.63 亿元、委托贷款 8.82 亿元；计提减值准备 32.12 亿元，其中信托计划减值准备 30.05 亿元，主要来自长安信托；截至 2022 年底，公司债权投资账面价值 54.47 亿元，较上年底增长 48.04%。

截至 2022 年底，公司长期股权投资账面余额为 81.11 亿元，计提减值准备 0.50 亿元，账面价值为 80.61 亿元，较上年底增长 13.95%，主要系新增部分投资以及权益法下确认投资收益增加所致。2022 年，公司对西安银行的投资权益法下确认投资收益 3.87 亿元，较上年减少 0.61 亿元，仍是公司利润总额重要构成部分。

表 18 截至 2022 年底公司前五大长期股权投资情况

被投单位名称	投资期末余额 (亿元)
西安银行股份有限公司	46.88
元祥汽车产业有限公司	8.00
西安财金城市更新基金合伙企业（有限合伙）	5.00
陕西省信用再担保有限责任公司	4.67
西安汇奕股权投资基金合伙企业（有限合伙）	3.45

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司其他权益工具投资 152.79 亿元，较上年底变化不大，主要公司投资的基金、股权直投项目等非交易性股权投资。

截至 2022 年底，公司受限资产合计 17.39 亿元，受限比例较低，主要为一年内到期的非流动资产 8.26 亿元、货币资金 3.49 亿元、长期股权投资 2.95 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 512.34 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 25.55%，非流动资产占 74.45%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内,公司所有者权益规模有所增长,未分配利润和资本公积转增实收资本,权益结构稳定性较好。

截至2022年底,公司所有者权益335.15亿元,较上年底增长4.57%。其中,归属于母公司所有者权益占比为75.24%,少数股东权益占比为24.76%。在所有者权益中,实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占54.34%、4.33%、0.45%和13.77%。所有者权益结构稳定性较好。

截至2022年底,公司实收资本较上年底增长38.75%至182.13亿元,主要系根据西安市财政局相关文件,公司将未分配利润14.00亿元和资本公积38.87亿元转增实收资本所致。

截至2023年3月底,公司所有者权益353.80亿元,较上年底增长5.56%,其中资本公积较2022年末增加16.00亿元,系增加工业倍增基金拨付款所致;权益构成较2022年底变动不大。

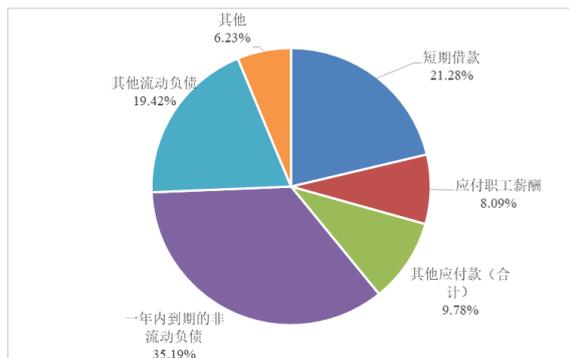
(2) 负债

跟踪期内,公司负债以流动负债为主,有息债务规模波动上升,债务负担适宜。

截至2022年底,公司负债总额162.63亿元,较上年底增长4.83%。其中,流动负债占68.46%,非流动负债占31.54%。公司负债以流动负债为主,负债结构较上年底变化不大。

截至2022年底,公司流动负债111.34亿元,较上年底增长8.00%。公司流动负债构成如下图所示。

图1 截至2022年底公司流动负债构成情况



数据来源:联合资信根据公司审计报告整理

截至2022年底,公司短期借款23.69亿元,较上年底增长49.43%,主要系公司本部融资增加所致。短期借款主要由信用借款(22.92亿元)构成。

截至2022年底,公司其他应付款(合计)10.89亿元,较上年底下降25.44%。其中,应付利息4.52亿元,应付股利2.06亿元,其他应付款4.30亿元,较上年底下降56.67%,主要系往来款减少所致。

截至2022年底,公司应付职工薪酬9.01亿元,较上年底增长9.66%。

截至2022年底,公司一年内到期的非流动负债39.19亿元,较上年底增长47.99%,主要系一年内到期的长期借款和应付债券增加所致。

截至2022年底,公司其他流动负债21.63亿元,较上年底下降29.17%,主要系短期融资券减少所致。

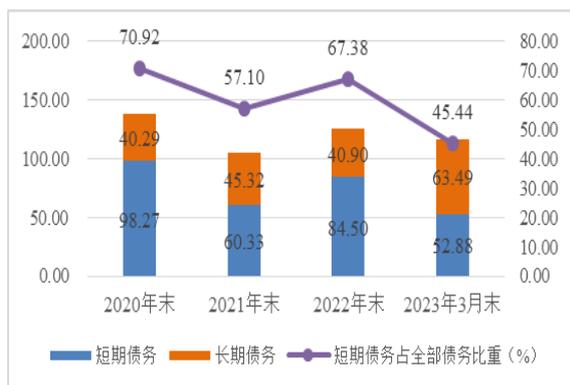
截至2022年底,公司非流动负债51.29亿元,较上年底变化不大。公司非流动负债主要由长期借款(占28.39%)、应付债券(占48.62%)、预计负债(占9.44%)和其他非流动负债(占7.54%)构成。截至2022年底,公司长期借款14.56亿元,较上年底下降25.11%,长期借款以信用借款为主;应付债券24.93亿元,较上年底增长3.04%,应付债券包括2019年“19西投债01/19西投01”“22西安投资MTN001”和“22西安投资MTN002”;预计负债4.84亿元,较上年底增长1708.97%,主要系长安信托形成的风险准备金和项目预计损失金额增加所致;其他非流动负债3.87亿元,较上年底变化不大,主要由代管担保基金构成。

截至2023年3月底,公司负债总额158.54亿元,较上年底下降2.51%。其中,流动负债占56.36%,非流动负债占43.64%。公司流动负债与非流动负债相对均衡,负债结构较上年底变化不大。截至2022年3月底,因部分债务到期偿付,公司一年内到期的非流动负债和其他流动负债均较2022年底有所下降;同时,公司长期借款和应付债券有所增长。

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务125.41亿元，较上年底增长18.71%。其中，短期债务占67.38%，长期债务占32.62%，短期债务占比上升较快。从债务指标来看，截至2022年底，公司资产负债率为32.67%，较上年底变化不大；全部债务资本化比率为27.23%，较上年底提高2.44个百分点；长期债务资本化比率为10.88%，较上年底下降1.51个百分点。

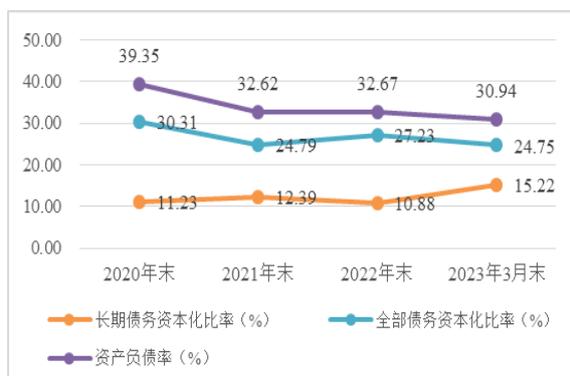
截至2023年3月底，公司全部债务下降至116.37亿元，短期债务占比下降至45.44%；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为30.94%和24.75%，较2022年底下降1.73个百分点和2.48个百分点；长期债务资本化比率为15.22%，较2022年底提高4.34个百分点。公司债务负担适宜。

图2 公司有息债务结构情况（亿元）



数据来源：公司提供，联合资信整理

图3 公司债务指标情况



数据来源：公司提供，联合资信整理

4. 盈利能力

2022年，公司营业总收入虽大幅增长，但受收入结构调整、费用和减值损失侵蚀、其他收益和投资收益下降等多方面因素影响，公司整体盈利水平同比大幅下降。

2022年，公司实现营业总收入和营业成本分别为37.17亿元和17.68亿元，同比分别增长48.35%和593.03%。2022年，公司新增商品销售业务，带动营业收入和成本大幅上升。

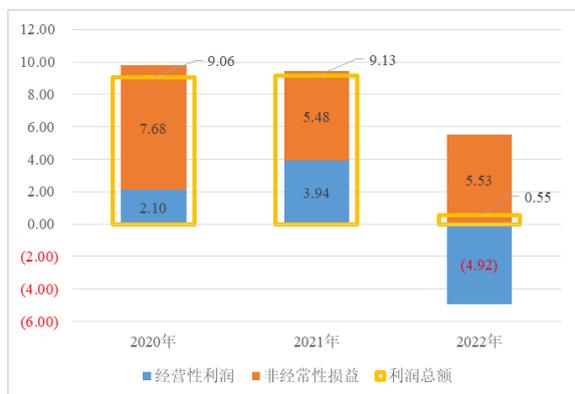
2022年，公司费用总额为24.17亿元，同比增长31.93%。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为60.09%、21.40%和18.51%。其中，销售费用为14.52亿元，同比增长56.82%，主要系长安信托风险准备金增加及职工薪酬增加所致；管理费用为5.17亿元，同比增长35.03%；财务费用为4.47亿元，同比下降14.43%。2022年，公司期间费用率为65.02%，同比下降8.09个百分点。期间费用对利润侵蚀严重，公司费用控制有待加强。

2022年，公司其他收益4.46亿元，同比下降9.45%，主要由汽车产业集群专项扶持基金（3.93亿元）、中央降幅补贴（0.26亿元）和担保补贴（0.16亿元）构成。同期，公司实现投资收益9.22亿元，同比下降19.50%，主要由权益法核算的长期股权投资收益（3.97亿元）、其他投资收益（1.62亿元）和其他权益工具投资在持有期间的投资收益（0.92亿元）等构成。其中，西安银行股权贡献的投资收益较上年有所减少。

2022年，公司发生公允价值变动损失0.87亿元，系交易性金融资产公允价值变动损失。同期，公司信用减值损失为7.28亿元，主要来自债权投资减值损失（9.75亿元）和委托贷款减值损失（1.22亿元），其他资产减值损失冲回3.31亿元。

受收入结构调整、费用和减值损失侵蚀、其他收益和投资收益下降等多方面因素影响，2022年，公司利润总额为0.55亿元，同比减少8.57亿元。

图4 公司利润构成情况（单位：亿元）



注：经营性利润=营业总收入-营业成本-其他业务成本（金融类）税金及附加-费用总额；非经常性损益=其他收益+投资净收益+公允价值变动净收益+资产减值损失+信用减值损失+资产处置收益+营业外收入

数据来源：联合资信根据公司审计报告整理

2022年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为51.78%、1.13%和0.17%，上述指标均较2021年大幅下降。

2023年1—3月，公司实现营业总收入7.91亿元，同比增长81.18%；费用总额3.57亿元，同比下降4.77%，其中管理费用2.23亿元，财务费用1.30亿元；公司实现公允价值变动损益0.29亿元，投资收益0.32亿元。综合上述因素影响，2023年1—3月，公司实现利润总额0.31亿元，同比增长138.28%。

5. 现金流及保障

2022年，公司经营活动现金流量净额较上年有所上升，投资性现金流转为净流出，筹资性现金流由净流出转为净流入，存在对外筹资需求。

经营活动方面，2022年，公司经营活动现金流入65.28亿元，同比增长22.03%。其中销售商品、提供劳务收到的现金同比增长398.97%至19.33亿元，主要系新增商品销售业务所致；收取利息、手续费及佣金的现金为18.03亿元，同比下降9.28%；收到其他与经营活动有关的现金为25.91亿元，同比下降7.09%。2022年，公司经营活动现金流出52.24亿元，同比增长12.84%，其中购买商品、接受劳务支付的现金为17.31亿元，同比大幅增长；支付其他与经营活动有关

的现金21.82亿元，同比下降3.47%。2022年，公司经营活动现金流量净额13.05亿元，同比增长81.00%。2022年，公司现金收入比为52.01%，同比提高36.55个百分点，收入实现质量有所提高。

投资活动方面，2022年，公司投资活动现金流入为84.12亿元，同比下降40.49%。其中收回投资收到的现金同比下降78.39%至21.82亿元；收到其他与投资活动有关的现金同比增长81.55%至57.90亿元，主要系收回理财产品增加所致。2022年，公司投资活动现金流出为104.16亿元，同比下降21.89%。其中投资支付的现金47.63亿元，同比下降51.13%；支付其他与投资活动有关的现金为55.90亿元，同比增长58.45%，主要系购买理财支付的现金增加所致。2022年，公司投资活动现金流量净额由上年的净流入8.00亿元转为净流出20.04亿元。

筹资活动方面，2022年，公司筹资活动现金流入90.13亿元，同比增长39.89%，主要由吸收投资收到的现金（20.75亿元）、取得借款收到的现金（41.03亿元）和发行债券收到的现金（27.97亿元）构成。2022年，公司筹资活动现金流出72.02亿元，同比下降21.72%，其中偿还债务支付的现金58.12亿元，同比下降30.12%。2022年，公司筹资活动产生的现金流量净额由上年的净流出27.57亿元转为净流入18.11亿元。

2023年1—3月，公司经营活动现金流量净额为-2.61亿元；投资活动现金流量净额为-8.98亿元；筹资活动现金流量净额为19.66亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长期偿债指标有所弱化；公司作为西安市财政局下属企业，具备较强的综合实力，拥有部分较为优质的金融资产，能够对公司整体流动性形成有益补充，融资渠道畅通；但公司对外担保中相关债务发生逾期，存在一定或有负债风险。

截至2022年底，公司流动比率与速动比率分别为128.99%和128.62%，均较2021年底有所

下降；现金短期债务比由上年底的1.06倍下降至0.88倍。2022年，公司经营现金流动负债比率为11.72%，同比提高6.52个百分点。截至2023年3月底，公司流动比率与速动比率分别为146.50%和146.01%，较上年底有所提高；现金短期债务比提高至1.48倍。

从长期偿债能力指标看，2022年，公司EBITDA利息倍数较2021年显著下降，全部债务/EBITDA较2021年显著上升，长期偿债指标有所弱化。

表 19 公司偿债能力指标

项目	2021年	2022年	2023年3月
流动比率(%)	142.42	128.99	146.50
速动比率(%)	141.87	128.62	146.01
经营现金流动负债比(%)	6.99	11.72	/
现金短期债务比(倍)	1.06	0.88	1.48
全部债务/EBITDA(倍)	6.86	20.01	/
EBITDA利息倍数(倍)	2.90	1.35	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司对外担保余额（除担保业务外）合计6930.00万元，公司对外担保均设置反担保措施。其中，公司对思普瑞提供担保的相关债务发生逾期，思普瑞已与债权人沟通并达成协议，将尽快陆续偿还相关债务。

表 20 截至 2022 年底公司对外担保情况

被担保企业	担保余额(万元)
思普瑞	1140.00
西安远秦开发建设有限公司	5790.00
合计	6930.00

资料来源：公司提供

表 21 对外担保相应的反担保措施

被担保企业	反担保措施
思普瑞	1、思普瑞信息实控人樊月忠及其配偶孟玉菁持有的思普瑞设计咨询有限公司（以下简称“思普瑞设计”）100%股权质押担保；2、樊月霞、杨军持有的陕西春田数字服务管理有限公司（曾用名：阳光润泽通讯有限公司）100%股权质押担保；3、思普瑞设计持有的长安融通资产管理有限责任公司60%股权质押担保；4、思普瑞信息提供6项专利权质押担保；5、思普瑞信息

	法定代表人樊月忠及其配偶孟玉菁提供无限连带责任担保；6、西安市浐灞生态区思普瑞置业有限公司提供连带责任保证担保。
西安远秦开发建设有限公司	西安渭北投资开发建设集团有限公司无限连带责任保证

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司获得银行授信额度共计537.55亿元，尚未使用额度232.75亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2023年3月底，公司无重大被诉事项。

7. 本部财务分析

公司本部资产中非流动资产占比高，所有者权益结构稳定，债务负担适宜；利润主要来源于投资收益贡献。考虑到公司的职能定位及可获得的政府支持，本部偿债压力可控。

截至2022年底，本部资产总额327.64亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占7.87%，非流动资产占92.13%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占23.01%）、其他应收款（合计）（占49.91%）、其他流动资产（占26.71%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占29.05%）、长期股权投资（占60.79%）构成。截至2022年底，本部货币资金为5.93亿元。

截至2022年底，本部负债总额116.48亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占65.83%，非流动负债占34.17%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占29.62%）、其他应付款（合计）（占23.37%）、一年内到期的非流动负债（占35.44%）、其他流动负债（占10.47%）构成；非流动负债主要由长期借款（占36.33%）、应付债券（占62.65%）构成。截至2022年底，本部全部债务97.72亿元，较上年底增长11.64%。其中，短期债务占59.27%、长期债务占40.73%。截至2022年底，本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为35.33%和31.43%，分别较2021年底提高0.47个百分点和2.84个百分点。

截至2022年底，本部所有者权益为213.18亿元，较上年底下降2.47%。在所有者权益中，实收资本占85.44%、资本公积占7.71%、未分配

利润占5.88%、盈余公积占1.90%。

2022年，本部营业总收入为0.97亿元，同比增加0.80亿元；投资收益为7.50亿元，同比增加1.55亿元；利润总额为2.85亿元，同比增加2.36亿元。

现金流方面，2022年，本部经营活动现金流净额为2.25亿元，投资活动现金流净额-10.27亿元，筹资活动现金流净额3.18亿元。

十一、外部支持

1. 支持能力

根据《2022年西安市国民经济和社会发展统计公报》，2022年西安地区生产总值（初步核算）11486.51亿元，比上年增长4.4%。其中，第一产业增加值323.58亿元，增长3.7%；第二产业增加值4071.56亿元，增长10.7%；第三产业增加值7091.37亿元，增长1.3%。三次产业构成为2.82:35.45:61.74。全年人均地区生产总值88806元，比上年增长3.1%。非公有制经济增加值占地区生产总值比重53.1%。

全年规模以上工业增加值比上年增长13.9%。规模以上战略性新兴产业¹总产值增长37.1%，高技术制造业²总产值增长22.2%，装备制造业总产值增长29.2%。全市规模以上工业中，医药制造业总产值增长5.7%，通用设备制造业增长7.2%，专用设备制造业增长20.9%，汽车制造业增长55.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长20.3%，电气机械和器材制造业增长41.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.6%，电力、热力生产和供应业增长15.3%。

全年一般公共预算收入834.09亿元，扣除留抵退税因素后，同口径比上年增长9.7%，其中，税收收入604.28亿元，同口径增长4.1%。一般公共预算支出1573.13亿元，比上年增长6.7%。

¹工业战略性新兴产业包括新一代信息技术产业，高端装备制造产业，新材料产业，生物产业，新能源汽车产业，新能源产业，节能环保产业、数字创意产业八大产业中的工业相关行业。

总体看，西安市经济环境与财政实力良好，公司作为西安市财政局全资子公司，股东支持能力强。

2. 支持可能性

跟踪期内，公司作为西安市政府金融领域和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，在政府补助等方面得到地方政府的有力支持。

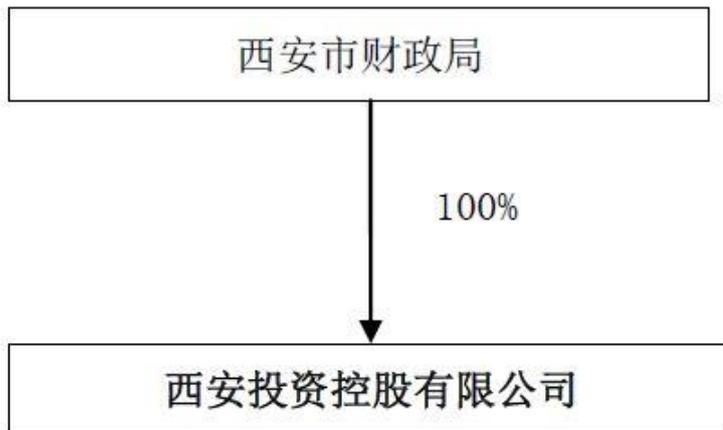
2022年，公司计入其他收益中的政府补助4.46亿元。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“19西投债01/19西投01”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

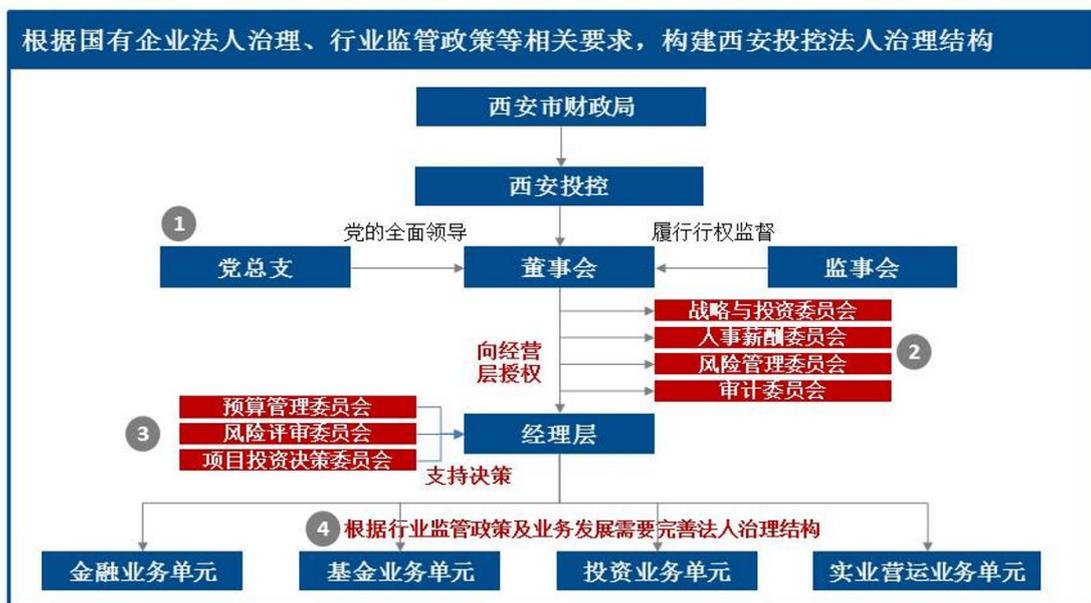
²高技术制造业包括医药制造业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业，信息化学品制造业。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	51.55	63.85	74.65	78.10
资产总额(亿元)	525.27	475.63	497.78	512.34
所有者权益(亿元)	318.58	320.49	335.15	353.80
短期债务(亿元)	98.27	60.33	84.50	52.88
长期债务(亿元)	40.29	45.32	40.90	63.49
全部债务(亿元)	138.56	105.64	125.41	116.37
营业总收入(亿元)	31.03	25.06	37.17	7.91
利润总额(亿元)	9.06	9.13	0.55	0.31
EBITDA(亿元)	16.07	15.40	6.27	--
经营性净现金流(亿元)	8.64	7.21	13.05	-2.61
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.85	2.81	3.53	--
存货周转次数(次)	0.30	0.99	36.06	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.05	0.08	--
现金收入比(%)	21.13	15.46	52.01	52.04
营业利润率(%)	89.14	88.82	51.78	37.88
总资本收益率(%)	2.91	2.92	1.13	--
净资产收益率(%)	2.23	2.22	0.17	--
长期债务资本化比率(%)	11.23	12.39	10.88	15.22
全部债务资本化比率(%)	30.31	24.79	27.23	24.75
资产负债率(%)	39.35	32.62	32.67	30.94
流动比率(%)	107.74	142.42	128.99	146.50
速动比率(%)	104.73	141.87	128.62	146.01
经营现金流动负债比(%)	5.68	6.99	11.72	--
现金短期债务比(倍)	0.52	1.06	0.88	1.48
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.90	1.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.62	6.86	20.01	--

注：2023 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债中有息债务已调整至短期债务；长期应付款中的有息债务已调整至长期债务
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.84	12.05	7.95	28.54
资产总额(亿元)	332.62	335.55	329.66	349.45
所有者权益(亿元)	220.30	218.58	213.18	228.13
短期债务(亿元)	59.16	43.95	57.92	52.31
长期债务(亿元)	35.03	43.57	39.80	49.34
全部债务(亿元)	94.18	87.53	97.72	101.65
营业总收入(亿元)	0.98	0.16	0.97	0.15
利润总额(亿元)	0.53	0.49	2.85	-0.87
EBITDA(亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流(亿元)	8.24	11.44	2.25	0.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	/	/	521.97	--
存货周转次数(次)	8.45	4.45	22.34	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率(%)	91.78	55.13	85.26	81.49
总资本收益率(%)	/	/	/	/
净资产收益率(%)	0.70	0.57		/
长期债务资本化比率(%)	13.72	16.62	15.73	17.78
全部债务资本化比率(%)	29.95	28.59	31.43	30.82
资产负债率(%)	33.77	34.86	35.33	34.72
流动比率(%)	48.58	52.39	36.25	69.52
速动比率(%)	48.57	52.39	36.25	69.51
经营现金流动负债比(%)	10.92	15.99	2.93	--
现金短期债务比(倍)	0.18	0.27	0.14	0.55
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	--

注：2023 年一季度财务报表未经审计；其他流动负债中有息债务已调整至短期债务；长期应付款中的有息债务已调整至长期债务
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持