

信用评级公告

联合〔2021〕416号

联合资信评估股份有限公司通过对金地（集团）股份有限公司及其拟公开发行的 2021 年公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定金地（集团）股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，金地（集团）股份有限公司公开发行的 2021 年公司债券（第一期）信用等级为 AAA，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：

二〇二一年一月十八日

金地（集团）股份有限公司

公开发行 2021 年公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期公司债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期公司债券基础发行规模：不超过 20 亿元（含）

本期公司债券期限：品种一为 5 年期，附第 3 年年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权；品种二为 5 年期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：拟用于偿还公司到期/回售的公司债券

评级观点

金地（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“金地集团”）是从事房地产开发经营业务的大型企业。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对金地集团的评级反映了公司作为国内大型房地产上市公司，土地储备充足、在建项目规模大、综合竞争实力强。同时联合资信也关注到房地产行业受政策调控影响大、公司有息债务增长以及有一定融资需求等因素对其信用水平的不利影响。

公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期公司债券的保障能力强。

公司在开发房地产项目及土地储备充足，未来随着存量房产进一步销售实现，整体收入规模有望持续扩大。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期公司债券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
房地产企业信用评级方法	V3.0.201907
房地产企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

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

评级时间：2021 年 1 月 18 日

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	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	1
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

优势

1. 公司整体综合实力强。公司资产规模大，产品品质处于行业领先水平；物业管理及品牌价值居全国前列，综合竞争实力强。
2. 公司土地储备区域分布较好且相对充足。公司土地储备质量较好，主要分布在一、二线城市，且土地储备充足，为未来业务收入持续增长提供了有力支撑。
3. 公司整体盈利能力较强。公司房地产开发业务毛利率较高，物业出租和物业管理业务收入稳定。
4. 公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期公司债券保障能力强。2019 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期公司债券的保障倍数分别为 86.93 倍和 11.26 倍。

关注

1. 房地产行业调控趋于长期化，需关注对公司项目去化的影响。房地产行业受政策调控影响大，公司存货规

分析师：卢瑞 张超

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

模大，在房地产调控常态化背景下，项目后期销售或面临一定去化压力。

2. 公司在建项目体量较大，存在一定的融资需求。公司在建房地产项目以及在建自持物业项目未来需要投入较大规模的资金，存在一定的融资需求。
3. 疫情对公司 2020 年上半年经营有一定影响。2020 年上半年公司实现主营业务收入 197.21 亿元，较 2019 年同期下降 11.60%。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产(亿元)	274.06	440.10	451.64	501.19
资产总额(亿元)	2079.42	2783.55	3348.16	3710.56
所有者权益合计(亿元)	579.56	664.78	823.69	789.16
短期债务(亿元)	184.29	299.29	501.38	463.58
长期债务(亿元)	419.44	672.30	597.11	639.22
全部债务(亿元)	603.73	971.59	1098.49	1102.81
营业收入(亿元)	376.62	506.99	634.20	198.75
利润总额(亿元)	116.80	151.11	195.09	60.21
EBITDA(亿元)	130.03	169.71	225.27	--
经营性净现金流(亿元)	-69.89	-18.28	78.99	-32.77
营业利润率(%)	25.56	31.04	31.09	29.97
净资产收益率(%)	16.35	18.21	18.78	--
资产负债率(%)	72.13	76.12	75.40	78.73
全部债务资本化比率(%)	51.02	59.37	57.15	58.29
流动比率(%)	162.67	161.89	143.80	134.35
经营现金流动负债比(%)	-6.69	-1.30	4.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.64	5.73	4.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.72	4.65	4.63	--

公司本部(母公司)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额(亿元)	1021.03	1463.89	1661.28	1883.32
所有者权益(亿元)	224.86	227.37	216.15	225.46
全部债务(亿元)	484.75	742.54	831.01	973.37
营业收入(亿元)	3.24	2.64	2.97	0.74
利润总额(亿元)	29.10	25.08	15.33	42.24
资产负债率(%)	77.98	84.47	86.99	88.03
全部债务资本化比率(%)	68.31	76.56	79.36	81.19
流动比率(%)	190.10	185.64	136.46	133.27
经营现金流动负债比(%)	-43.40	-5.35	4.02	--

注: 1.2020 年半年度财务数据未经审计; 2.其他流动负债中有息债务部分和其他应付款中关联方资金拆入款均计入短期债务核算; 3.2020 年半年度短期债务未包含其他应付款中关联方资金拆入款; 4.其他非流动负债中有息债务部分计入长期债务核算; 5.集团类客户提供公司本部(母公司)财务信息

主体评级历史:

信用级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2020/09/22	孙鑫、蔡伊静	房地产行业企业信用评级方法/房地产企业主体信用评级模型(打分表)模型 V3.0201907	阅读全文
AAA	稳定	2014/11/28	侯煜明、孙晨歌	房地产行业企业信用评级方法(2009 年)	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; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由金地（集团）股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。（如有利益冲突情形，请按照公司要求披露）

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

吕峰

联合资信评估股份有限公司



金地（集团）股份有限公司 公开发行 2021 年公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

金地（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“金地集团”）是经深圳市企业制度改革领导小组办公室以深企改办〔1996〕02 号文批准，由深圳市福田区国有资产管理局、深圳市投资管理公司、美国 UT 斯达康有限公司、深圳市方兴达建筑工程有限公司和金地实业开发总公司工会委员会（后更名为“金地〈集团〉股份有限公司工会委员会”）5 家单位作为发起人，在原金地实业开发总公司（以下简称“金地实业”）的基础上，通过对金地实业进行改组，1996 年 2 月 8 日设立的股份有限公司。2001 年 1 月 15 日，经中国证券监督管理委员会证监发行字〔2001〕2 号文核准，公司向社会首次公开发行人民币普通股 9000 万股（A 股）。2001 年 4 月 12 日，经上海证券交易所上证上字〔2001〕39 号《上市通知书》同意，公司发行之股票在上海证券交易所上市（股票简称“金地集团”，代码为 600383.SH）。2019 年 8 月 30 日，公司发布《关于股东更名公告》，公司股东安邦人寿保险有限公司更名为大家人寿保险股份有限公司。经过一系列的注册变更及股票期权行权后，截至 2020 年 6 月底，公司股本为人民币 45.15 亿元，公司无控股股东及实际控制人，富德生命人寿保险股份有限公司（以下简称“生命人寿”）持有公司 29.84% 的股本，为公司第一大股东。

公司的主营业务为房地产开发与销售，经营模式以自主开发销售为主。公司的业务涵盖房地产开发、商业地产及产业园开发运营、房地产金融、物业服务、体育产业运营、家装产业、代建产业、教育产业等。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额 3348.16 亿元，所有者权益 823.69 亿元（包含少数股东权益 282.75 亿元）；2019 年公司实现

营业总收入 634.20 亿元，利润总额 195.09 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司（合并）资产总额 3710.56 亿元，所有者权益 789.16 元（包含少数股东权益 279.37 亿元）；2020 年 1—6 月，公司实现营业总收入 198.75 亿元，利润总额 60.21 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区深南大道 2007 号金地中心 32 层；法定代表人：凌克。

二、本期公司债券概况

本期债券名称为“金地（集团）股份有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）”，发行规模不超过 20.00 亿元（含 20.00 亿元）；本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。本期债券分为两个品种，品种一为 5 年期，附债券存续期第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 5 年期。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由公司和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。本期债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定。本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券按年付息、到期一次还本。本期债券募集资金拟用于偿还公司到期/回售的公司债券。

本期公司债券无担保。

三、宏观政策和经济环境

1. 宏观经济运行

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情

全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5—6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑

战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比下降 1.6%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 1 2017—2020 年上半年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP (万亿元)	83.2	91.9	99.1	20.7	45.7
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

注：1. 增速及增幅均为累计同比增长数；2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩。2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度(-19.0%)有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度(-16.1%)明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度(-25.2%)有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度(-19.7%)降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度(-7.7%)转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为

-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度(-6.5%)收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度(993.0 亿元)大幅增加，较上年同期(1.21 万亿元)略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟

成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020年二季度，资本形成总额拉动GDP增长5个百分点，最终消费支出向下拉动GDP 2.3个百分点，货物和服务净出口拉动GDP增长0.5个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降36.7%、二季度增长4.8%；尤其是5、6月份，利润总额分别增长6.0%和11.5%，增速逐月加快。1—5月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较1—3月增速(-11.5%)明显回升，但下降幅度依然较大。2020年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020年上半年，居民消费价格指数(CPI)累计同比上涨3.8%，涨幅比上年同期扩大1.6个百分点。其中食品价格上涨16.2%，涨幅比上年同期提升11.5个百分点；非食品价格上涨0.7%，涨幅比上年回落0.9个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.2%，涨幅比上年回落0.6个百分点。2020年上半年，工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比下降1.9%，比上季度(-0.6%)降幅继续扩大，较上年同期(0.3%)转升为降。工业生产者购进价格指数(PPIRM)累计同比下降2.6%，降幅比一季度(-0.8%)继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020年6月末，社会融资规模存量271.8万亿元，同比增长12.8%，较上年末增幅(10.7%)显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模20.83万亿元，比上年同期多增6.22万亿元。其中人民币贷款新增12.33万亿元，较

上年同期多增2.31万亿元；新增企业债券融资规模3.33万亿，较上年同期多增1.76万亿；新增地方政府债3.79万亿元，较上年同期多增1.33万亿元；新增非金融企业境内股票融资2461亿元，较上年多增1256亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率5.06%，较上年同期下降86个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020年6月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.1609%、5.1087%和4.0410%，较上年同期(分别为4.5173%、5.2572%和4.5264%)均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020年上半年，全国一般公共预算收入9.62万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度(-14.3%)有所收窄，但依然较大。其中税收收入8.20万亿元，同比增长-11.3%；非税收入1.42万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入3.15万亿元，同比增长-1.0%，较一季度(-12.0%)降幅大幅收窄。2020年上半年全国一般公共预算支出11.64万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度(-5.7%)略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长1.7%，虽较上年同期(6.7%)相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出(除债务利息支出之外)，其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出(下降30.0%)、节能环保支出(下降15.4%)、交通运输支出(下降13.3%)、科学技术支出(下降12.2%)、教育支出(下降7.6%)。2020年上半年财政收支缺口2.02万亿元，较一季度缺口(0.93万亿元)大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。

6月调查失业率5.7%，较3月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高2月份的6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

2. 宏观政策环境

2020年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至3.75万亿元（较上年增加1.6万亿元，增幅74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债1万亿元，增加赤字预算1万亿元至3.76万亿元，赤字率3.60%以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调LPR报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额400亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额4000亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信

用风险的作用。6月国务院要求推动金融机构向企业让利1.5万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，调整后，3个月、6个月和1年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%，再贴现利率为2%，进一步降低了中小企业的融资成本。

3. 宏观经济及政策前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议认为，当前中国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年中国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和PPI回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定资产投资增速继续好转。消费方面，

在疫情防控及保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对中国外需具有较大提振作用；同时中国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年中国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对中国下半年经济的拉动作用不宜高估。

四、行业及区域经济环境

1. 房地产行业概况

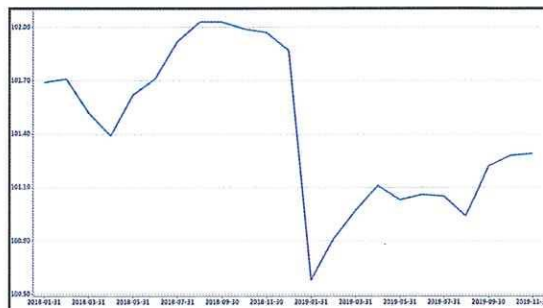
2019年以来，中央坚持房地产调控政策的总基调不变；房地产开发投资额增幅放缓，但增速仍处高位，新开工与竣工规模“剪刀差”持续收窄；销售增速同比下降幅度较大，销售面积增速跌入负值区间，整体市场趋稳。

房地产业是中国国民经济的重要支柱产业之一，2019年以来，各地调控政策在“房住不炒”的硬约束下根据市场情况对房地产行业进行了微调。从调控的总体思路来看，中央对房地产泡沫化所带来的金融风险以及由此导致的居民杠杆率快速增长问题表现出极大重视。2019年6月以来，促进国民经济战略转型诉求纳入监管层的视野，压缩房地产金融资源以促进国民经济转型亦成为政策调控的重要考虑因素。

从具体调控方式上来看，有别于前期从“需求端”进行调控的思路，2019年以来，调控政策加强了从“供给端”调控的力度，房地产行业实施了全面的融资政策调控，对房地产企业各主要融资渠道都进行了管控，虽然从全年来看有着略微边际改善的趋势，但房地产企

业资金面整体仍趋紧。

图1 2018年-2019年11月全国房地产开发景气指数（频率：月）



资料来源：Wind

房地产投资开发方面，2019年，全国房地产开发投资完成额13.22万亿元，累计同比增长9.90%，增速较2018年提升0.40个百分点，整体增速仍维持高位。其中，住宅开发投资完成额9.71万亿元，累计同比增长13.90%，增速相较于2018年提升0.50个百分点；办公楼完成投资额0.62万亿元，累计同比增长2.80%，增速相较于2018年提升14.10个百分点；商业营业用房完成投资额1.32万亿元，累计同比下降6.70%，相较于2018年降幅收窄2.70个百分点。施工方面，2019年以来，新开工增速较2018年明显回落，竣工增速转正且有企稳迹象。具体来看，2019年，房屋新开工面积22.72亿平方米，同比增长8.50%，增幅较2018年收窄8.70个百分点；在2018年以来房屋新开工面积增长的带动下，2019年全国房屋施工面积达89.38亿平方米，同比增长8.70%，增速相较于2018年提升3.50个百分点；同期全国房屋竣工面积9.59亿平方米，同比增长2.60%，竣工增速在维持了两年负增长后首次转正，相较于2018年增速提升10.40个百分点。

从销售情况来看，2019年，商品房销售面积17.16亿平方米，同比下降0.10%，销售面积增速自2015年以来首次年度增速跌入负值区间。其中，住宅销售面积15.01亿平方米（占87.47%），同比增长1.50%，增速于2019年2月跌入负值区间；在房企下半年加速去化回笼资金的情况下，增速于2019年8月转正，全年增速相较于2018年下滑0.70个百分点。2019

年，商品房销售金额为 15.97 万亿元，同比增长 6.50%，增速较 2018 年下滑 5.70 个百分点。其中，住宅销售金额 13.94 万亿元（占 87.29%），同比增长 10.30%，增速较 2018 年下降 4.40 个百分点。进入 2019 年以来，房地产销售增速同比下降幅度较大，销售面积增速跌入负值区间，在整体房价趋稳的情况下，销售额增速波动下降后企稳。分城市能级来看，一线城市商品房销售面积增速明显高于二、三、四线城市，一线及强二线城市整体经济环境及人口支撑情况较好，未来房价下探空间或较为有限；部分三四线城市受前期需求透支影响，市场冷淡较快，加之棚改货币化力度减弱使得三四线购买力有所下滑；但“一城一策”的城市周期独立性以及城市群红利的释放提振了城市群中强三四线的需求，预计整体销售面积保持稳中有降的态势。

进入 2020 年，新冠肺炎疫情导致地产企业项目销售出现停摆，对房企一季度销售进度产生较大影响。随着疫情的延续，预计对整体房地产市场景气度及房屋销售进度产生持续影响。虽然各家房企逐步开展线上销售等方式缓解新冠肺炎疫情造成的销售损失，但全年销售额仍将下行。同时，本次疫情对在建设项目复工产生一定影响，大部分房企自三月底陆续部分恢复建设，整体施工进度受到一定影响。政策层面为缓解房地产企业因疫情造成的短期资金压力，较多城市出台了延期缴纳土地出让金、降低预售条件、放松公积金贷款限制、给予购房补贴、放松落户等调节政策，一定程度上缓解了房地产企业受疫情的影响，促进需求端复苏。

2. 土地市场与信贷环境

土地市场降温明显，各能级城市供给成交分化。受信贷政策维持紧缩的影响，房企到位资金增速虽有所回升，但仍处近年以来的低位；资金来源中以定金及预收款为主的其他资金来源占比超过 50%，且占比持续提升。

土地市场方面，2019 年，房地产开发企业土地购置面积 2.58 亿平方米，同比下降 11.40%，相较 2018 年累计同比增长 14.20% 的增速下滑 25.60 个百分点；土地成交价款 14709.28 亿元，累计同比下降 8.70%，相较于 2018 年累计同比增长 18.00% 的增速下滑 26.70 个百分点。土地市场降温明显，各能级城市供给成交分化。分月份来看，2019 年 1—3 月，土地市场较为冷清；4 月开始随着行业融资有所松动以及小阳春行情的影响，加之房企库存普遍下降的情况下，房企拿地意愿有所增强；6 月开始小阳春行情的消退以及行业融资再度收紧，土地市场同步降温。

从资金来源上看，2019 年，房地产开发到位资金合计 17.86 万亿元，同比增长 7.60%，增速相较 2018 年回升 1.20 个百分点。其中，国内贷款合计 2.52 万亿元，同比增长 5.10%，国内贷款增速于 2018 年全年维持负增长，于 2019 年 3 月增速开始转正，全年增速较 2018 年回升 10.00 个百分点；自筹资金合计 5.82 万亿元，同比增长 4.20%，增速较 2018 年下滑 5.50 个百分点；其他资金合计 9.50 万亿元，同比增长 10.49%，增速较 2018 年提升 2.65 个百分点。

表 2 近年来房地产开发企业资金来源及占比情况（单位：亿元、%）

主要开发资金来源	2017 年		2018 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内贷款	25241.76	16.18	24004.52	14.46	25228.77	14.13
利用外资	168.19	0.11	107.98	0.07	175.72	0.10
自筹资金	50872.22	32.60	55830.65	33.64	58157.84	32.56
其他资金	79770.46	51.12	86019.74	51.83	95046.26	53.21
其中：定金及预收款	48693.57	31.20	55418.17	33.39	61359.00	34.35

个人按揭	23906.31	15.32	23705.89	14.28	27281.00	15.27
合 计	156052.62	100.00	165962.89	100.00	178608.59	100.00

资料来源：Wind，联合资信整理

3. 政策环境

2019年以来，中央坚持房地产调控政策的总基调不变，调控政策加强了从“供给端”调控的力度，对房地产企业的融资渠道进行全面管控。

2019年以来，中央坚持房地产调控政策的总基调不变。从2019年三季度开始，宏观经济下行压力大，政府加大逆周期调节力度，9月全面降准+LPR降息，11月MLF降息，房

地产政策向“松紧对冲”过渡。2019年11月16日，央行发布《2019年第三季度货币政策执行报告》，报告中删除了“房住不炒”的表述，仅强调“因城施策”，政策或将根据市场情况进行逆周期微调，短期政策或将出现边际调整，但“房住不炒”仍然是硬约束，中长期来看仍将围绕总基调不变。（具体政策内容见表3）。

表3 2019年以来中央层次房地产行业总基调政策汇总

时间	政策文件名	主要内容
2019年3月	两会政府工作报告	房地产调控政策，坚持“房住不炒”，保持政策的连续性和稳定性；房地产金融政策，总方针不变，严控高杠杆房企和投资投机性住房贷款；房地产税立法，稳步推进，目前正在抓紧完善法律草案；新型城镇化，坚持以中心城市引领城市群发展，城镇化速度仍会加快；房地产市场，形势稳地价稳房价稳预期，防止大起大落
2019年4月	银保监会	继续遏制房地产泡沫化，控制居民杠杆率过快增长
2019年4月	中央政治局会议	继续重申“房住不炒”，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制
2019年7月	中央政治局会议	会议中提到坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段
2019年9月	全国人民代表大会	主要针对房地产的开发用地、房地产开发、房地产交易、房地产权属登记管理方面做了新的修正
2019年11月	央行	强调“因城施策”，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段

资料来源：联合资信整理

从融资方面的调控政策来看，主要包括：第一，房地产信托资金受限；第二，加强对银行理财、委托贷款、开发贷款、海外债等渠道流入房地产的资金管理；第三，加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风

险提示，合理管控企业有息负债规模和资产负债率；第四，严禁消费贷款违规用于购房。同时，监管机构也延长了房地产企业债券的审核时间。（具体政策内容见表4）。

表4 2019年以来房地产融资相关政策汇总

时间	政策文件名	主要内容
2019年5月	银保监会	房地产信托资金受限：银保监会日前正式发布银保监会（2019）23号文《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》，强调不得向四证不全、开发商/股东资质不达标、资本金未足额到位的房地产开发项目直接提供融资，或通过股权投资+股东借款、股权投资+债权认购劣后、应收账款、特定资产收益权等方式变相提供融资
2019年7月	发改委	要求房企发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务；房企在外债备案登记申请材料中要列明拟置换境外债务的详细信息，包括债务规模、期限情况、备案登记情况等，并提交《企业发行外债真实性承诺函》；房企发行外债要加强信息披露，在募集说明书等文件中需明确资金用途等情况
2019年7月	央行	“点名”房地产行业占用了较多的信贷资源，旨在引导银行充分认识信贷结构调整的必要性和迫切性，转变传统信贷路径依赖，合理控制房地产贷款投放。并明确对房地产信贷领域提出以下几点要求：

		①保持个人住房贷款合理适度增长,严禁消费贷款违规用于购房;②加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理;③加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示,合理管控企业有息负债规模和资产负债率
2019年8月	银保监会	银保监会决定在32个城市开展银行房地产业务专项检查工作。关于检查内容和要点,通知指出,一是贯彻落实党中央、国务院关于规范房地产市场决策部署和监管部门规定的情况;二是房地产信贷业务管理情况,包括房地产开发贷款和土地储备贷款管理情况等;三是房地产业务风险管理情况;四是信贷资金被挪用流向房地产领域,例如个人综合消费贷款、经营性贷款、“首付贷”、信用卡透支等资金挪用于购房等;五是同业和表外业务,包括对银行理财资金投向房地产领域非标准化资产的监督管理情况等
2019年9月	财政部	专项债额度提前下达,不能用于房地产领域

资料来源:联合资信整理

五、公司基础素质

1. 产权状况

截至2020年6月底,公司股本为人民币45.15亿元,公司无控股股东及实际控制人,生命人寿持有公司29.84%的股本,为公司第一大股东。

2. 企业规模

作为全国大型房地产上市公司,公司在房地产行业经营规模大,市场竞争实力强。

公司是一家以房地产开发为主营业务的上市公司,拥有房地产开发企业一级资质。截至2020年6月底,公司主要在建项目34个。

截至2020年6月底,公司已形成华南、华东、华北、华中、西部、东北、东南七大区域的全国化布局,精耕全国65座城市,开发产品包括住宅、洋房、公寓和别墅等,公司已推出“格林”“褐石”“名仕”“天境”“世家”“风华”“未来”“社区商业”和“峯汇”九大产品系列,以满足不同消费价值观、不同家庭生命周期的客户需求。公司连续多年获得“中国蓝筹地产”“中国责任地产TOP10”“中国房地产上市公司综合实力10强”和“中国最具价值地产上市企业”等称号。

此外,公司积极拓展多方位的消费升级业务,打造独立运营并与住宅、商业等业务有效结合的创新产业板块,有计划分步骤地在医疗养老、文化旅游、体育产业、教育、家居生活等产业领域探索实践。

公司设立了集团—区域—城市三级管理模式,通过城市深耕和不断拓展新城市,进一步做强地产主营业务,同时在地产新业务、多元化等方面持续探索和布局,促进集团规模、利润和竞争力的进一步提升。

3. 人员素质

公司高层管理人员具有丰富的行业管理经验,公司员工专业构成及学历结构符合公司行业特征,能够满足公司运营及发展需求。

公司现有董事、监事及高层管理人员共计25人,其中董事长1人,董事14人,监事5人,总裁1人等,均具有丰富的房地产企业管理经验。

公司董事长凌克先生,1959年12月出生,研究生学历,高级经济师。曾任公司常务副总裁、总裁,第七届董事会董事,现任公司第九届董事会董事长。

公司总裁黄俊灿先生,1971年2月出生,本科学历。黄先生曾任公司工程部副经理、金地北京公司副总经理、金地深圳公司总经理、监事会职工代表监事、总裁助理、财务总监;现任公司第九届董事会董事、总裁。

截至2019年底,公司房地产系统员工共9114人。从学历划分,公司专科及以下员工占30.18%,本科占51.97%,硕士及以上占17.85%;从专业构成看,公司房地产开发板块中销售人员占25.41%,专业技术人员占49.78%,财务人员占6.71%,行政人员占18.10%。

六、公司管理

1. 治理结构

公司作为上市公司，法人治理结构完善，内部控制制度健全。

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》和中国证券监督管理委员会、上海证券交易所有关要求，法人治理结构完善，内部控制制度健全。

股东大会是公司的权力机构。公司设董事会，对股东大会负责，公司董事会由 14 名董事组成，董事会成员中包括超过三分之一的独立董事（目前董事会成员中包括 5 名独立董事，其余 9 名董事中公司第一、二大股东中国人寿和中国人寿保险股份有限公司各派驻董事 1 人），公司董事由股东大会选举或更换，任期 3 年，可连选连任。公司设董事长 1 人，董事长由董事会以全体董事的三分之二以上选举产生或罢免。公司董事可由总裁或其他高管兼任，但兼任总裁或其他高管人员的董事总计不得超过公司董事 1/2。

公司设总裁 1 名，财务负责人 1 名、董事会秘书 1 名，由董事会聘任或解聘。

公司设监事会，由 5 名监事组成，监事会包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表 2 人。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。设监事会主席 1 人，监事会主席由全体监事过半数选举产生。公司董事、总裁和其他高级管理人员不得兼任监事。

2. 管理水平

公司根据《企业内部控制基本规范》及相关配套指引以及公司在 2011 年制定《公司内部控制规范实施工作方案》，建立了公司内控建设和内控自我评价制度等相关制度。

公司设立审计监察部全面负责内部审计工作，《内部审计制度》明确规定内部审计向董事会审计委员会汇报工作，其负责人由董事

会任命一名董事专职，保证了审计监察部机构设置、人员配备和工作的独立性。

员工管理方面，公司人力资源部门制定了员工聘用、薪酬、考核、晋升、奖惩等规范，建立各岗位的职业说明书，明确了每个岗位的职责和权限。每年金地管理学院定期或不定期对各级人员进行培训，培养和提升相关人员的知识和技能。

在会计系统管理方面，公司在贯彻执行《企业会计准则》和国家其他规定前提下，制定了《金地（集团）股份有限公司财务管理制度》和《金地（集团）股份有限公司会计管理制度》等规定，从制度上完善和加强了会计核算、财务管理的职能和权限。《金地（集团）股份有限公司费用报销与借支管理程序》《金地（集团）股份有限公司差旅费管理程序》和《金地（集团）股份有限公司业务付款管理办法》等制度，有效地加强了各种款项的审批管理。公司的核算工作实现了信息化处理，为会计信息及资料的真实完整提供了保证。

在资金管理方面，公司财务管理部已制订了《金地集团业务付款管理办法》和《金地集团资金中心核算指引》等资金管理制度，明确公司资金管理、结算的要求，对资金业务进行和控制，从而降低资金使用成本并保证资金安全。集团设立资金中心，对公司和各项目公司的融资和结算业务实行统一管理。子公司银行账户开销均需得到资金中心的审批确认；融资业务由资金中心统一管理，项目公司对外进行融资，须在资金中心统一安排下，经审批后进行；付款方面，主要经营付款亦由资金中心进行统一结算。同时，资金中心还通过定期编制年度资金计划和月度动态滚动资金计划加强资金管理的计划性，并对项目公司的资金计划完成情况进行跟踪，实时调整资金安排。

在对子公司的管理方面，公司根据《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》构建集团、区域、城市的三级架构体系。在三级架构体系下，集团对区域和城市公司的

授权和职责划分坚持权责对等的原则；集团职能部门统一制订制度，对子公司进行专业指导；并通过内部审计、专业检查、项目巡查等手段，检查、监督公司各层级职责的有效履行。

七、公司经营

1. 经营概况

公司主营业务突出，受结转项目规模影响，营业收入不断增长；物业出租和物业管理业务的体量不断上升，为公司利润来源提供了有效补充。公司主营业务获利能力较强，毛利率处于行业较高水平。受疫情影响，2020年上半年，公司营业收入同比有所下降。

公司的主营业务为房地产开发与销售，经营模式以自主开发销售为主。公司的业务涵盖房地产开发、商业地产及产业园开发运营、房地产金融、物业服务、体育产业运营、家装产业、代建产业、教育产业等。

2017—2019年，公司营业收入不断增长，年均复合增长29.93%，主要系并表范围内的房地产项目结算规模增长所致。2019年，受益于结转面积大幅增长，公司实现主营业务收入为629.28亿元，较2018年增长25.47%。分板块来看，公司房地产开发收入为573.92亿元，占公司营业收入比重为91.20%；公司物业出租实现营业收入9.69亿元，较2018年增长1.08%，主要系物业出租规模扩大所致；公司实现物业管理收入30.65亿元，较2018年增长42.23%，主要系公司开发的房地产项目增加和对外承接的物业管理面积增加共同影响所致。其他业

务主要为房地产金融、酒店运营、餐饮、教育等，公司旗下私募基金稳盛（天津）投资管理有限公司（以下简称“稳盛投资”）管理多支人民币房地产基金，其增长主要来自于产业服务收入的增加。

2020年1—6月，公司实现主营业务收入197.21亿元，较2019年同期下降11.60%，主要系受疫情影响结算面积减少所致。其中，房地产开发收入169.33亿元，其他业务收入主要为管理咨询收入和品牌使用收入，金额较小。

从毛利率看，2017—2019年，公司综合毛利率分别为34.17%、42.41%和40.38%，呈波动增长趋势，主要系房地产结转项目毛利率影响所致。房地产开发业务收入为公司主要收入和利润来源。2017—2019年，公司房地产开发业务毛利率波动提升，分别为33.96%、43.08%和41.26%，处于行业较高水平。其中，2018年，公司毛利率较2017年增长9.12个百分点，主要系2018年结转项目为2016、2017年销售市场上行期项目，毛利率较高所致。2017—2019年，公司物业出租毛利率分别为94.84%、88.77%和78.62%，呈下降趋势，主要系公司拓展长租公寓业务使得成本增加所致。公司用于出租的物业按照公允价值计量，不计提折旧，故板块业务毛利率保持较高水平。

2020年1—6月，房地产开发业务和公司物业毛利率分别为39.60%和62.25%；公司综合毛利率为36.98%，较2019年下降3.40个百分点。

表5 近年来公司主营业务收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年			2018年			2019年			2020年1—6月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
房地产开发	336.60	90.30	33.96	460.59	91.84	43.08	573.92	91.20	41.26	169.33	85.86	39.60
物业出租	7.37	1.98	94.84	8.61	1.72	88.77	9.69	1.54	78.62	4.72	2.39	62.25
物业管理	20.52	5.50	6.35	21.55	4.30	9.53	30.65	4.87	9.71	16.52	8.38	7.49
其他	8.28	2.22	57.63	10.76	2.12	47.49	15.02	2.39	44.84	6.64	3.37	25.55
合计	372.76	100.00	34.17	501.52	100.00	42.41	629.28	100.00	40.38	197.21	100.00	36.98

注：公司其他主营业务主要为管理咨询收入、品牌使用收入等；尾差系四舍五入造成
资料来源：公司提供

2. 板块分析

房地产开发业务

随着行业集中度的提高，公司签约销售面积呈现大幅增长态势，协议销售金额大幅上涨。公司业务布局主要在一、二线城市，区域布局较好，但个别城市对项目预售条件相对严格；同时，在行业大环境下，需关注部分项目的去化速度及去化率问题。公司在开发房地产项目及土地储备充足，能够保证公司未来销售的需要，为公司未来业务收入持续增长提供了有力支撑，但同时对于开发资金的需求较大；公司在建项目中合作开发项目占比较大。

公司房地产开发模式主要分为自主开发与合作开发模式。合作开发模式中包括控股开发和参股开发两种模式。合作开发的项目公司管理层由各方股东共同任命。项目公司将在公司总部的支持下，完成一系列报批报建、设计、招投标采购、施工建造、市场营销等房地产开发环节，形成完备的房地产开发体系。2017—2019年，公司商品房新开工面积快速增长，分别为870.00万平方米、1555.00万平方米和1631.00万平方米；同期，公司竣工面积分别为670.00万平方米、672.00万平方米和925.00万平方米，竣工面积有所增长。截至2019年底，公司在建项目159个，在建面积2397.00万平方米。

截至2020年6月底，公司主要在建项目34个，总规划建筑面积654.72万平方米，预计总投资金额为890.78亿元。截至2020年6月底，公司主要在建项目已投资金额为691.80亿元；若从权益占比的角度来看，公司主要在建项目预计权益总投资474.42亿元，已完成权益投资372.73亿元。目前公司位于二、三线城市的在建项目可能会受限价等政策影响，未来去化方面或存在不确定性。（主要在建项目详见附件2）。

表6 公司近年房地产经营情况
(单位: 亿元、万平方米、元/平方米、个)

项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
合约销售	1408.10	1632.14	2106.02	1016.30

额				
合约销售面积	766.70	880.60	1079.00	484.90
结转金额	336.60	460.59	573.92	169.33
结算面积	259.07	255.62	393.22	80.79
销售均价	18365.00	18534.00	19518.07	20958.96
拿地价格	8255.00	9328.00	7109.00	9042.82
新开工面积	870.00	1555.00	1631.00	715.00
在建面积	808.00	1691.00	2397.00	2895.00
竣工面积	670.00	672.00	925.00	217.00
在建项目数	96	167	159	--

注：上述表格中数据包括非并表的合营、联营公司
资料来源：公司提供

从房地产销售来看，由于公司坚持加快开发节奏，制定合理的营销计划，2017—2019年，合约销售面积（含合营和联营公司）保持不断增长，分别为766.70万平方米、880.60万平方米和1079.00万平方米，主要系合作项目增加以及公司体量扩张的共同影响所致；同期，公司合约销售额快速增长，分别为1408.10亿元、1632.14亿元和2106.02亿元。受益于公司布局以一二线为主，销售价格具有韧性同时能受益于政策边际放松，2017—2019年，合约销售均价不断提升，分别为1.84万元/平方米、1.85万元/平方米和1.95万元/平方米。此外，公司重视现金流管理，强调销售及时回款，近三年公司销售回款率均在90%以上，维持在较高水平。

2017—2019年，公司房地产开发业务分别实现结算面积259.07万平方米、255.62万平方米、393.22万平方米；实现结转金额336.60亿元、460.59亿元、573.92亿元。

从销售区域来看，2017—2019年，公司销售区域分布有所波动，但以二线城市为主，占比均在50%以上。2019年，公司签约销售额中二线城市销售额占比仍然相对较高，但三线及以下城市销售占比提升明显，主要系一二线城市的限购、限贷调控政策尚未放松，公司增加对三线及以下城市的推盘力度以及环核心城市的都市圈销售较好的共同影响所致。

表7 公司2017-2020年上半年分区域签约销售情况(单位:亿元、%)

区域	2017年		2018年		2019年		2020年1-6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一线城市	346.00	24.59	426.16	26.11	432.08	20.52	229.19	22.55
二线城市	816.00	57.95	978.48	59.95	1288.23	61.17	682.05	67.11
三线及以下城市	246.00	17.45	227.51	13.94	385.71	18.31	105.06	10.34
合计	1408.00	100.00	1632.14	100.00	2106.02	100.00	1016.30	100.00

注:上述表格中数据包括非并表的合营、联营公司

资料来源:公司提供

土地储备方面,公司坚持深耕一、二线主流城市的投资策略,形成以京津冀都市圈、长三角都市圈、粤港澳大湾区以及中西部和东北三省核心城市为主的区域布局。截至2019年底,公司已布局全国61个城市,总土地储备约5233万平方米,其中,一、二线城市占比约为75%,权益土地储备约2802万平方米。

2019年,公司土地总投资额约1200亿元。从结构上看,2019年,一、二线城市总投资额占比合计为65%,基本较2018年持平,一、二线仍为公司主要布局区域。2019年,公司加大对二线城市的投资力度,二线城市的总投资额占比55%,较2018年提高12个百分点;一线城市占比有所下降;三、四线城市的总投资额占比35%,较2018年提高3个百分点。2019年,公司拿地规模较上年有所增长,同时新进入了贵阳、廊坊、鄂州、台州、江门、襄阳、九江、漳州等11个城市。

2017-2019年,公司当年获取土地储备的可售面积分别为1305.07万平方米、1072.17万平方米和1688.50万平方米,呈波动增长趋势,主要系公司对市场投资机会的判断以及为未来销售备货的共同影响所致。从权益方面来看,2017-2019年,公司新增权益土地储备可售面积分别为594.90万平方米、480.56万平方米和885.91万平方米。

2020年上半年,公司新增土地项目数量52个,获取土地储备可售面积649.00万平方米。

近三年,公司获取楼面均价分别为7537.95元/平方米、9109.74元/平方米和6871.39元/平方米,呈波动下降态势。其中,2018年大幅增长主要系土地成本攀升所致、2019年明显下滑主要系增加在二线城市拿地比重所致。

表8 2017-2020年上半年公司土地储备获取情况

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月
项目数量(个)	94	91	113	52
新增土地储备可售面积(万平方米)	1305.07	1072.17	1688.50	649.00
土地均价(元/平方米)	17515.69	19940.28	16008.86	19872.64
规划计容建筑面积(万平方米)	1332.46	1097.81	1746.41	666.96
楼面均价(元/平方米)	7537.95	9109.74	6871.39	9042.82

注:上述表格中数据包括非并表的合营、联营公司

资料来源:公司提供

物业出租业务

公司物业出租业务主要是通过子公司金地商置集团有限公司(以下简称“金地商置”,证券代码:0535.HK)作为独立运作的商业地产投资、开发及运营管理业务平台来运行,主要包括金地商置下的威新软件园区、北京鸿运

商场和金地中心写字楼、西安金地广场,以及金地工业区物业。公司主要出租物业中,威新软件园按项目所处产业园区的政府指导价确定租金水平,其他项目依据各项目所在城市及区域的租赁市场情况与客户谈判确定租金价格。

公司持有的商业与写字楼主要位于一线城市的核心地段，深圳威新科技园等产业园经过多年运行能够发挥良好的聚集效应，公司自持物业出租率高，运营情况整体良好。2017—2019 年，公司物业收入不断增长。2019 年，

公司物业收入为 11.31 亿元，较 2018 年增长 19.30%，主要系前期开业的物业逐渐进入成熟期带来租金增长以及上海九亭时代中心开业所致所致。2020 年 1—6 月，公司物业出租收入合计 6.86 亿元。

表9 公司主要物业出租收入情况（单位：平方米、亿元）

项目名称	出租房地产的建筑面积	可供出租面积	租金收入			
			2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
商业与写字楼	796663	663303	6.52	9.25	11.17	4.84
金地工业区物业	--	--	0.24	0.22	0.14	--
厂房	644753	611416	--	--	--	2.02
合计	1441416	1274719	6.76	9.48	11.31	6.86

注：商业与写字楼面积为2019年建筑面积和可供出租面积；2019年底，公司工业区物业进行拆迁，自2020年起，公司无工业区物业，改为厂房物业；租金收入包括非并表公司租金收入；尾差系四舍五入造成

资料来源：公司提供

从公司在建的自持物业情况来看，公司在建物业的自持面积约为44.40万平方米，预计总

投资83.17亿元。截至2020年6月底，公司已完成投资45.20亿元，尚需投资37.97亿元。

表10 截至2020年6月底公司自持物业在建项目基本情况（单位：万平方米、亿元）

项目	开发进度	自持面积	预计完工时间	预计总投资	已完成投资
北京大兴黄村项目	85%	7.50	2021/3/30	17.92	15.21
成都金地自在坊	92%	1.04	2020/10/30	1.44	1.32
苏州新市路项目	52%	4.09	2021/7/31	18.06	9.41
上海新华路项目	23%	2.37	2022/7/30	9.91	6.28
南京市河西项目	53%	4.79	2021/7/29	6.03	3.20
江苏淮安项目	71%	3.73	2020/12/31	3.08	2.20
威新三期 09 项目	33%	20.88	2021/6/30	26.73	8.90
合计	--	44.40	--	83.17	45.20

注：因最终开发方案还存在不确定性，上表信息可能因开发方案的变化而变化

资料来源：公司提供

物业管理业务

公司的物业管理业务运营主体为金地物业管理集团公司（以下简称“金地物业”），1993 年成立于深圳，是金地集团旗下提供物业管理服务、资产和客户资源运营的平台。金地物业拥有具备自主知识产权的高端物业服务品牌“荣尚荟”。

近年来，公司物业管理规模持续提升。截至2019年底，合同管理面积超过2.1亿平方米，覆盖全国160个城市、1000余个项目。2019年，金地物业盖洛普客户满意度达99%，持续保持领先；此外，金地物业还获得“2019中国物业管理服务品牌价值榜单”第2名、2019中国房地

产500强首选物业管理公司10强等荣誉。

基金管理业务

房地产私募基金管理业务由公司旗下稳盛投资负责具体经营。稳盛投资是四家拥有私募投资基金管理人登记证书的企业的合称，分别为稳盛（天津）投资管理有限公司，及其控制的上海稳裕股权投资管理有限公司、深圳市稳胜股权投资基金管理有限公司和深圳市稳盛股权投资基金管理有限公司。2019 年，稳盛投资通过股权合作或“投资+代建”模式与中小开发商形成资源互补；在城市更新方面，稳盛投资协同金地商置完成首单持有增值型物业“上海康健广场项目”的收购；在证券化方面，稳盛

投资协同金地商置完成火花公寓储架式 ABS 产品的搭建。

3. 经营效率

2017—2019 年，公司存货周转次数和总资产周转次数保持相对稳定，三年平均值分别为

0.30 次和 0.21 次；公司销售债券周转次数波动下降，三年平均值为 468.26 次。2019 年，公司存货周转次数、总资产周转次数和销售债券周转次数分别为分别为 0.30 次、0.21 次和 324.20 次。总体看，公司整体经营效率处于行业中平均水平。

表 11 2019 年同行业公司经营效率指标对比（单位：次）

公司名称	销售债权周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
金科地产集团股份有限公司	35.03	0.26	0.25
建发房地产集团有限公司	8.94	0.24	0.23
深圳市卓越商业管理有限公司	161.77	0.28	0.11
公司	324.20	0.30	0.21

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4. 未来发展

公司发展战略较为清晰，将通过加快周转促进销售额和利润的增长，可实施性较强。

投资方面，公司将保持投资力度，继续坚持投资主流地段、主流客户、主流产品的高周转项目，同时利用不同阶段城市的市场特点和规律，持续完善布局，并加强现有城市的深耕；继续强化非周期性的多元化投资手段。

运营管控方面，公司将继续坚持开发提效，强化进度管理，实现早开盘、早结转，提高开发效率和周转率。为适应规模增长需要，公司将结合计划管理系统、经营分析系统等信息化工具优化运营管理体系，进一步提高公司的运营管理效率。

营销管理方面，公司将密切关注不同城市的市场变化，坚持并优化市场数据监控机制，根据对市场周期及竞争环境的研究，确定销售时机，制定和落实销售策略，提升竞争力。同时，营销体系工作将着力于业务、组织和人力资源三个维度进行完善，并整合客户经营与品牌、客服、物业等方面的工作，夯实体系建设，提升营销能力。

在主营业务不断做大做强的基础上，公司也在探索其他业务的发展模式，希望形成与主营业务的协同发展。物业管理方面，公司将持续扩大管理规模，拓展管理领域，把握业主需求，拓展社区增值服务，提升科技应用水平打

造智慧社区；商业地产和产业地产方面，公司将强化招商、管理和运营能力，进一步拓展科技园等新兴产业领域，并尝试轻资产的管理方式；在其他创新产业板块，公司将有计划、分步骤地向医疗养老、文化旅游、体育产业、教育、家居生活产业探索实践，与住宅、商业等业务有效结合。

八、财务分析

1. 财务质量及财务状况

公司提供了2017—2019年财务报告，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对公司财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2020年半年度财务报表未经审计。

从合并范围看，2018 年公司合并范围新增 17 家子公司，12 家子公司不再纳入合并范围；2019 年公司合并范围新增 24 家子公司，13 家子公司不再纳入合并范围。截至 2020 年 6 月底，公司合并范围较 2019 年新增 14 家子公司，6 家子公司不再纳入合并范围。公司合并范围内子公司数量增长较快，主要为公司新开发房地产项目设立的项目公司。公司主营业务突出，合并范围变动对财务数据可比性影响不大。

根据财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》《企业会计准则

第 24 号—套期会计》和《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》相关要求，公司 2019 年财务报告对相关科目进行调整。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额 3348.16 亿元，所有者权益 823.69 亿元（包含少数股东权益 282.75 亿元）；2019 年公司实现营业总收入 634.20 亿元，利润总额 195.09 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司（合并）资产总额 3710.56 亿元，所有者权益 789.16 元（包含少数股东权益 279.37 亿元）；2020 年 1—6 月，公司实现营业总收入 198.75 亿元，利润总额 60.21 亿元。

2. 资产质量

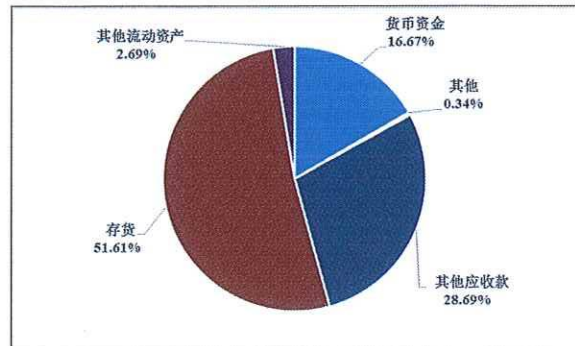
近年来，公司资产规模快速增长，资产构成以流动资产为主，存货地理区域分布广泛且多位于一二线城市；随着合作开发项目的增加，公司与合营联营房地产企业之间往来款及长期股权投资规模大，存在一定风险。总体看来，公司整体资产质量尚可。

2017—2019 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 26.89%。截至 2019 年底，公司资产总计 3348.16 亿元，较 2018 年底增长 20.28%，主要系公司业务规模扩大所致。截至 2019 年底，公司流动资产占比 80.89%，非流动资产占比 19.11%，公司资产以流动资产为主。

流动资产

2017—2019 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 26.23%。截至 2019 年底，公司流动资产 2708.23 亿元，较 2018 年底增长 18.97%，主要系其他应收款及存货增加所致。截至 2019 年底，公司流动资产主要包括货币资金（占 16.67%）、其他应收款（占 28.69%）和存货（占 51.61%）等。

图 2 截至 2019 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2017—2019 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 28.34%。截至 2019 年底，公司货币资金 451.42 亿元，主要为银行存款（450.96 亿元）、其他货币资金以及少量现金构成；其他货币资金（0.44 亿元）主要为存入的保函保证金，为使用受限的货币资金。公司货币资金受限比例较低。

2017—2019 年，公司预付款项快速下降，年均复合下降 59.96%。截至 2019 年底，公司预付款项为 5.56 亿元，较 2018 年底下降 39.55%。公司预付款项主要预付工程款及供水、供电款项。从账龄上看，1 年以内的占 74.35%，1~2 年的占 14.34%，账龄较短。从集中度看，预付对象前五名的金额占比 19.95%，集中度一般。

表 12 按对象归集的截至 2019 年底预付款项余额前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	年末余额	占预付款项年末余额合计数的比例
中国建设一局（集团）有限公司	0.39	6.95
国网江苏省电力公司苏州供电公司	0.28	5.01
中夏建设集团有限公司	0.18	3.27
杭州东壕科技发展有限公司	0.15	2.65
西安索宝实业集团有限公司	0.11	2.07
合计	1.11	19.95

资料来源：公司财务报告

2017—2019 年，公司存货快速增长，年均复合增长 28.86%。截至 2019 年底，公司存货账面价值为 1397.83 亿元，较 2018 年底增长

24.68%，主要系房地产开发成本和房地产开发产品增加所致。截至 2019 年，公司房地产开发成本账面价值为 1274.50 亿元，房地产开发产品账面价值为 122.34 亿元。截至 2019 年底，公司存货跌价准备金额为 5.14 亿元。其中，因可变现净值低于开发成本账面价值金额，公司计提跌价准备 2.18 亿元；因 2019 年度实现收入而转销跌价准备合计 0.59 亿元。公司存货规模较大且分布区域广泛，在房地产调控常态化背景下，后期销售或面临一定去化压力。公司由于与美国金融机构签订抵押借款协议而受限的存货为 7.18 亿元，受限规模较小。

2017—2019 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 25.05%。截至 2019 年底，公司其他应收款 776.90 亿元，较 2018 年底增长 22.04%，主要系公司往来款、保证金及代垫款增长所致。截至 2019 年底，公司累计计提其他应收款坏账准备 7.21 亿元，计提比例 0.92%。从其他应收款构成来看，主要为往来款（占 89.48%）、保证金和押金（占 7.87%）和代垫款（占 2.37%）等。从集中度看，前五名欠款方合计其他应收款 113.15 亿元，主要为关联方往来款，占其他应收款比重 14.42%，集中度一般。

表 13 截至 2019 年底其他应收款金额前五名单位情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	款项性质	金额	账龄	占其他应收款比例
天津金地凤华房地产开发有限公司	关联方往来款	34.75	1 年以内、1 至 2 年	4.43
深圳市金地大百汇房地产开发有限公司	关联方往来款	23.46	1 年以内	2.99
星隆置业(苏州)有限公司	子公司少数股东往来款	22.61	1 年以内	2.88
济南海盈房地产开发有限公司	关联方往来款	16.53	1 年以内	2.11
合肥金玖房地产开发有限公司	关联方往来款	15.79	1 年以内	2.01
合计	--	113.14	--	14.42

资料来源：公司财务报告

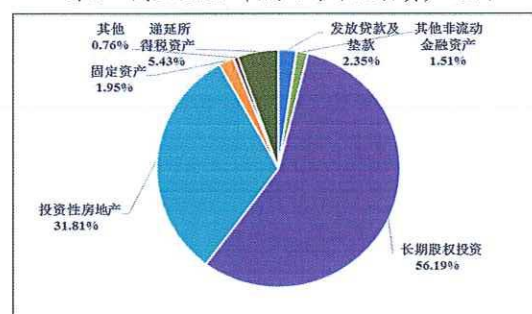
2017—2019 年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长 18.95%。截至 2019 年，公司其他流动资产合计 72.73 亿元，较 2018 年底增长 7.81%，主要系预交税金增加所致。

2017—2019 年，公司现金类资产快速增长，年均复合增长 28.37%。截至 2019 年底，公司现金类资产合计为 451.64 亿元。公司现金类资产包括货币资金、交易性金融资产和应收票据。

非流动资产

2017—2019 年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长 29.83%。截至 2019 年底，公司非流动资产合计 639.93 亿元，较上年底增长 26.17%，增长主要系长期股权投资和投资性房地产的增加所致。从构成来看，截至 2019 年底，公司非流动资产主要有发放贷款及垫款（占 2.35%）、长期股权投资（占 56.19%）、投资性房地产（占 31.81%）和固定资产（1.95%）等。

图 3 截至 2019 年底公司非流动资产结构



资料来源：公司财务报告

2017—2019 年，公司发放贷款及垫款波动增长，年均复合增长 1.11%。截至 2019 年底，公司发放贷款及垫款账面余额为 18.17 亿元，其中计提坏账准备 3.11 亿元，计提比例 17.10%，计提较充分。截至 2019 年底，公司发放贷款及垫款账面价值为 15.06 亿元。公司小贷业务主要为公司房地产销售服务，贷款方主要为公司业主。

2017—2019 年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长 52.77%。截至 2019 年底，公司长期股权投资 359.55 亿元，较 2018 年底增长 45.05%，主要系对合营和联营房地产企业的投资增加所致。2019 年，公司对合营企业追

加投资 75.86 亿元，确认投资收益 17.53 亿元，未计提减值准备；对联营企业追加投资 22.06 亿元，确认投资收益 32.65 亿元，未计提减值准备。

公司投资性房地产采用公允价值模式计量。截至 2019 年底，公司投资性房地产账面价值为 203.56 亿元，较 2018 年底增长 7.37%，主要系存货或在建工程转入房屋建筑物、外购在建工程及建安成本增加和公允价值增值所致。截至 2019 年底，公司未办妥产权证书的投资性房地产合计 1.24 亿元，未办妥原因为报批报建手续未完成。从构成看，投资性房地产由房屋、建筑物（占 73.58%）和在建工程（占 26.42%）构成。

2017—2019 年，公司固定资产波动增长，年均复合增长 5.44%。公司固定资产主要为房屋及建筑物。截至 2019 年底，公司固定资产账面原值 17.81 亿元，累计折旧 5.32 亿元，固定资产账面价值为 12.49 亿元。

截至 2019 年底，公司受限资产合计 7.62 亿元，占净资产的 0.09%。受限比例较小。公司受限资产为货币资金和投资性房地产。

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额合计 3710.56 亿元，较 2019 年底增长 10.82%，其中，预付款项 13.92 亿元，较 2019 年底增长 150.37%，主要系预付土地款增加所致；其他应收款（合计）786.05 亿元，较 2019 年底变化不大；存货为 1569.77 亿元，较 2019 年底增长 12.30%；发放委托贷款及垫款为 22.29 亿元，较 2019 年底增长 47.99%；其他非流动资产为 23.31 亿元，为换入资产。从构成看，截至 2020 年 6 月底，公司流动资产占 80.54%，非流动资产占 19.46%。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

近年来，受未分配利润和少数股东权益逐年增加影响，公司所有者权益规模快速增长。但未分配利润占所有者权益比重大，且合作项目规模较大，少数股东权益占比较高，公司所

有者权益整体稳定性较弱。

2017—2019 年，公司所有者权益快速增长，年均复合增长 19.22%。截至 2019 年底，公司所有者权益为 823.69 亿元（包含少数股东权益 282.75 亿元），较 2018 年底增长 23.91%，主要来自未分配利润和少数股东权益的增加。截至 2019 年底，归属于母公司所有者权益为 540.94 亿元；从构成上看，主要由实收资本（占 8.35%）、资本公积（占 6.86%）、盈余公积（占 4.51%）、未分配利润（占 79.59%）构成。

2017—2019 年，公司资本公积波动增长，年均复合增长 3.64%。截至 2018 年底，公司资本公积为 33.13 亿元，较 2017 年底下降 4.14%，主要系收购子公司少数股东持有的股权冲减资本公积所致。截至 2019 年底，公司资本公积为 37.12 亿元，较 2018 年底增长 12.03%，主要系收购子公司少数股东持有的股权而增加的资本公积所致。

公司于 2019 年 5 月 24 日召开的 2018 年度股东大会通过了公司 2018 年度分红派息方案。按年末总股本 4514583572 股为基数，每 10 股派发现金股利 6.00 元（含税）。

截至 2020 年 6 月底，公司所有者权益为 789.16 亿元，较 2019 年底下降 4.19%，主要系会计政策变更和分红所致；同期，公司未分配利润为 400.89 亿元，较 2019 年底下降 6.88%。公司所有者权益结构较 2019 年底基本保持不变。

截至 2019 年底，公司向股东以每 10 股派发现金股利 6.70 元（含税），合计派发现金红利 30.25 亿元（含税）。

负债

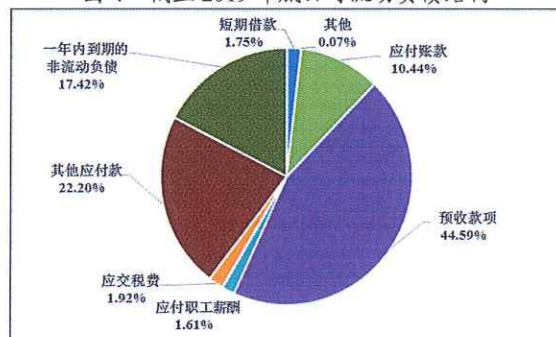
近年来，公司债务规模快速增长，债务水平基本正常；债务结构中长期债务占比较高，债务结构合理。

2017—2019 年，公司负债总额快速增长，年均复合增长 29.74%。截至 2019 年底，公司负债总额为 2524.47 亿元，较 2018 年底增长 19.15%，主要系应付款项、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债增长所致。从

负债结构看，流动负债占74.60%，非流动负债占25.40%，公司负债结构以流动负债为主。

2017—2019年，公司流动负债快速增长，年均复合增长34.25%。截至2019年底，公司流动负债为1883.30亿元，较2018年底增长33.94%，主要系应付款项、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债增长所致。从构成看，2019年底流动负债主要由应付票据及应付账款（占10.44%）、预收账款（占44.59%）、其他应付款（占22.20%）和一年内到期的非流动负债（占17.42%）等组成。

图4 截至2019年底公司流动负债结构



资料来源：公司财务报告

2017—2019年，公司短期借款快速增长，年均复合增长18.40%。截至2019年底，公司短期借款32.96亿元，较2018年底增长24.57%；其中，保证借款4.76亿元、信用借款28.15亿元和应付利息0.05亿元。

2017—2019年，公司应付账款波动快速增长，年均复合增长40.55%。截至2019年底，公司应收账款196.65亿元，较2018年底增长41.75%，主要系应付建筑工程款及土地款增加所致。截至2019年底，公司无账龄超过一年的重要应付账款。

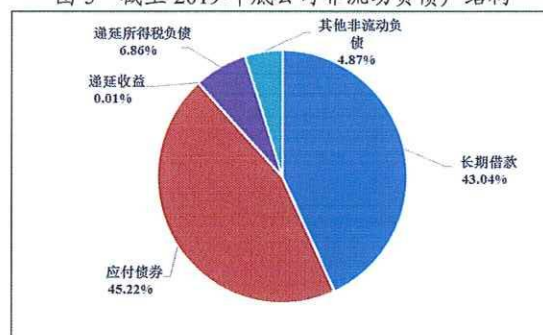
2017—2019年，公司预收款项快速增长，年均复合增长20.38%。截至2019年底，公司预收款项为839.71亿元，较2018年底增长20.39%，主要系售楼款增加所致。从预收款项账龄看，账龄在1年以内的占89.11%、账龄在1至2年的占10.82%。公司预收款项账龄较短。公司预收款项主要由售楼款（占99.07%）以及物业管理费、租金款等组成。

2017—2019年，公司其他应付款快速增长，年均复合增长47.99%。截至2019年底，公司其他应付款为418.04亿元，较2018年底增长15.95%，主要系往来款、预提的土地增值税增加所致。从款项性质来看，其他应付款主要由预提的土地增值税（27.05%）和往来款（67.96%）以及保证金及押金（4.38%）等构成。其中账龄超过1年的重要其他应付款20.69亿元，主要为关联方资金往来款，无明确还款日期。

截至2019年底，公司一年内到期的非流动负债为328.10亿元，较上年底大幅增长，主要系一年内到期的长期借款及一年内到期的应付债券增加所致。公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款（占比57.43%）和一年内到期的应付债券（占比38.04%）构成。

2017—2019年，公司非流动负债波动增长，年均复合增长18.72%。截至2019年底，公司非流动负债为641.16亿元，较2018年底下降10.03%，主要系应付债券减少所致。公司非流动负债主要由长期借款（占43.04%）、应付债券（占45.22%）、递延所得税负债（占6.86%）和其他非流动负债（占4.87%）构成。

图5 截至2019年底公司非流动负债结构



资料来源：公司财务报告

2017—2019年，公司长期借款快速增长，年均复合增长26.07%。截至2019年底，公司长期借款为275.95亿元，较2018年底增长0.62%。长期借款主要为信用借款（占比98.56%），借款年利率为3.61%~6.50%。

2017—2019年，公司应付债券波动增长，年均复合增长14.70%。截至2019年底，公司应付债券289.94亿元，较2018年底下降22.88%。截至2019年底，公司应付债券构成情

况如下表:

表 14 截至 2019 年底公司应付债券情况

(单位: 亿元)

债券名称	截至 2019 年底余额
2015 年公司债券(第一期)	29.94
2015 年第二期中期票据	24.99
2015 年第三、四期中期票据	19.99
2016 年第一、二期中期票据	19.99
2016 年第三期中期票据	27.98
2016 年公司债券(第一期)	29.72
2017 年公司债券(第一期)	39.90
2017 年第一期中期票据	14.98
2017 年美元债券	13.86
2018 年第一期中期票据	14.98
2018 年公司债券(第一期)	29.90
2018 年第二期中期票据	19.99
2018 年公司债券(第二期)	29.91
2018 年公司债券(第三期)	19.94
2018 年公司债券(第四期)	9.96
2018 年第三期中期票据	19.99
2018 年美元债券	10.41
2019 年 4 月美元债券	20.98
2019 年 6 月美元债券	17.33
合计	414.74
减: 一年内到期的应付债券	124.80
一年后到期的应付债券	289.94

资料来源: 公司财务报告

截至 2019 年底, 公司其他非流动负债 31.22 亿元, 全部为资产支持证券。2017 年 9 月, 公司根据资产证券化安排发行金地物业资产支持证券(金地 01~金地 08, 共八个品种), 以其特定期间内物业项目之《物业服务合同》项下享有的全部物业服务费收入作为还款来源, 发行总面值为人民币 30.50 亿元的资产支持证券, 其中向投资者发行优先级资产支持证券计人民币 29.50 亿元, 次级资产支持证券人民币 1.00 亿元由公司认购。该资产支持证券的预期收益率为 5.00%~5.30%, 按季支付本金及利息, 到期日为 2018 年 9 月 14 日至 2025 年 9 月 12 日。2019 年 5 月, 本集团发行 2019 年度第一期资产支持票据, 以其特定期间内标的物业与承租

人已经签订及未来拟签订的《租赁合同》项下享有的全部租金收入作为还款来源, 发行总面值为人民币 14 亿元的资产支持票据。该资产支持票据的票面利率为 4.50%, 按半年支付本金及利息, 期限为 10 年。截至 2019 年底, 公司其他非流动负债余额为人民币 31.22 亿元。

有息债务方面, 2017—2019 年, 公司债务规模快速增长, 年均复合增长 34.89%。截至 2019 年底, 公司全部债务为 1098.49 亿元, 较 2018 年底增长 13.06%。公司债务结构中, 短期债务和长期债务分别占比 45.64%和 54.36%。

债务指标方面, 2017—2019 年, 公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率波动增长, 三年平均值分别为 44.49%、56.59%和 74.96%。截至 2019 年底, 公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 42.03%、57.15%和 75.40%, 均较 2018 年有所下降, 处于行业正常水平。

图 6 近年来公司债务负担情况



资料来源: 公司财务报告

截至 2020 年 6 月底, 公司负债总额为 2921.40 亿元, 较 2019 年底增长 15.72%, 主要系合同负债增加所致。从结构上看, 流动负债占 76.14%, 非流动负债占 23.86%, 负债结构较 2019 年底变化不大。截至 2020 年 6 月底, 公司合同负债为 1087.89 亿元; 其他应付款 417.89 亿元, 较 2019 年底变化不大; 一年内到期的非流动负债为 393.78 亿元, 较 2019 年底增长 20.20%, 主要系长期债务到期转入所致; 长期

借款为 330.01 亿元，较 2019 年底增长 19.59%；应付债券 273.77 亿元，较 2019 年底下降 5.58%，主要系转入一年内到期的非流动负债所致；其他非流动负债为 35.44 亿元，较 2019 年底增长 13.51%。

截至 2020 年 6 月底，公司全部债务为 1102.81 亿元（未考虑其他应付款中有息债务），较 2019 年底增长 0.39%。其中长期债务占 57.96%、短期债务占 42.04%；同期，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较 2019 年底均有所上升，分别为 78.73%、58.29%和 44.75%。

表 15 2019 年同行业公司债务情况对比
(单位: 亿元、%)

公司名称	全部债务	资产负债率	全部债务资本化比率
金科地产集团股份有限公司	1073.81	83.78	67.31
建发房地产集团有限公司	529.63	78.00	58.89
深圳市卓越商业管理有限公司	444.13	62.99	45.07
公司	1098.49	75.40	57.15

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4. 盈利能力

2017—2019 年，受合并范围内房地产项目结算面积增加影响，公司营业收入不断增长。非并表项目产生的投资收益对公司净利润的影响波动下降，公司整体盈利能力较强。受疫情影响，2020 年上半年公司盈利水平有所下降。

2017—2019 年，公司营业收入快速增长，年均复合增长 29.77%。2019 年，公司实现营业

收入 634.20 亿元，较上期增长 25.09%，主要系当期房地产开发结转收入增加所致；同期，公司营业成本 375.33 亿元，较上期增长 30.16%，主要系结转面积增加所致。

从期间费用看，2017—2019 年，公司期间费用快速增长，年均复合增长 28.45%，主要系销售费用和管理费用增长所致。2017—2019 年，公司管理费用快速增长，主要系人工费用增长所致；销售费用快速增长，主要系推广费用增加所致。2019 年，公司管理费用和销售费用分别为 39.58 亿元和 21.10 亿元。2017—2019 年，公司财务费用分别为 -1.18 亿元、-6.53 亿元和 1.01 亿元，财务费用为负数主要系利息资本化、利息收入以及汇兑损益的共同影响所致。

2017—2019 年，公司公允价值变动波动下降，年均复合下降 20.04%。2019 年，公司公允价值变动收益为 5.01 亿元，较上期增长 47.04%，主要系投资性房地产公允价值变动所致；公司公允价值变动收益占当期营业利润的比例为 2.54%，对公司利润有一定影响。

2017—2019 年，公司投资收益波动增长，年均复合增长 9.88%。2019 年，公司投资收益为 59.76 亿元，较上期增长 46.34%，主要来自权益法核算的长期股权投资收益（50.18 亿元），占营业利润的比例为 30.31%；2017—2019 年，公司投资收益占净利润比重分别为 52.23%、33.74%和 38.64%，波动下降，贡献度仍较高。

综合上述因素，2017—2019 年，公司利润总额分别为 116.80 亿元、151.11 亿元和 195.09 亿元，呈快速上升趋势。

表 16 2019 年同行业盈利情况对比 (单位: 亿元、%)

公司名称	营业收入	利润总额	营业利润率	净资产收益率	总资本收益率
金科地产集团股份有限公司	677.73	83.35	24.84	14.14	5.19
建发房地产集团有限公司	320.73	66.48	29.45	12.99	6.10
深圳市卓越商业管理有限公司	170.92	64.97	34.33	9.33	6.60
公司	634.20	195.09	31.09	18.78	9.51

资料来源：联合资信根据公开资料整理

盈利指标方面, 2017—2019 年, 公司营业利润率和净资产收益率不断增长, 三年平均值分别为 29.97% 和 18.12%; 同期, 公司总资本收益率波动增长, 三年平均值为 8.45%。2019 年,

公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 31.09%、9.51% 和 18.78%, 公司盈利指标表现良好。

图 7 近年来公司盈利情况



资料来源: 公司财务报告

2020 年 1—6 月, 公司实现营业收入 198.75 亿元, 较上年同期下降 11.60%, 主要系受疫情影响结转面积减少所致; 利润总额 60.21 亿元。2020 年 1—6 月, 公司营业利润率为 29.97%, 较 2019 年下降 1.12 个百分点。

5. 现金流分析

2017—2019 年, 公司经营活动获现情况不断好转。随着开发项目销售回款和往来款的增加, 2019 年, 公司经营活动现金流呈净流入状态。公司投资活动现金流规模较大, 随着经营规模的扩张, 公司存在一定的外部融资需求。

表 17 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
经营活动现金流入量	1170.92	1506.37	1738.56	905.22
经营活动现金流出量	1240.81	1524.66	1659.57	937.99
经营活动现金流量净额	-69.89	-18.28	78.99	-32.77

投资活动现金流入量	357.97	106.84	149.04	20.61
投资活动现金流出量	350.51	158.95	245.45	48.10
投资活动现金流量净额	7.46	-52.11	-96.41	-27.48
筹资活动现金流入量	328.19	466.53	356.70	254.14
筹资活动现金流出量	203.48	253.23	305.56	144.74
筹资活动现金流量净额	124.71	213.30	51.14	109.40
筹资活动前现金流	-62.43	-70.40	-17.41	-60.26

资料来源: 公司财务报告

从经营活动来看, 2017—2019 年, 公司经营现金流入量快速增长, 年均复合增长 21.85%。2019 年, 公司经营现金流入 1738.56 亿元, 较上期增长 15.41%, 主要系销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金增长所致。2019 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金 786.37 亿元, 较上期增长 26.93%, 主要系销售回款增加所致; 收到其他与经营活动有关的现金 944.47 亿元, 较上期增长 6.96%, 主要系非并表的合作开发项目增加, 导致往来款大幅增长所致。2017—2019 年, 公司经营现金流出量快速增长, 年均复合增长 15.65%。2019 年, 公司经营现金流出 1659.57 亿元, 较上期增长 8.85%, 主要系购买商品、接受劳务支付的现金及支付经营活动往来款增长所致。2019 年, 公司经营活动产生的现金流量净额为 78.99 亿元。

从投资活动来看, 2017—2019 年, 公司投资活动现金流入量波动下降, 年均复合下降 35.47%。2019 年, 公司投资活动现金流入 149.04 亿元, 较上期增长 39.50%, 主要系收回投资收到的现金增长所致。2017—2019 年, 公司投资活动现金流出量波动下降, 年均复合下降 16.32%。2019 年, 公司投资活动现金流出 245.45 亿元, 较上期增长 54.42%, 主要系对联合营公司投资增加所致。2017—2019 年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为 7.46 亿元、-52.11

亿元和-96.41 亿元。

从筹资活动前净现金流来看，2017—2019 年，公司筹资活动前净现金流分别为-62.43 亿元、-70.40 亿元和-17.41 亿元。近三年，公司对筹资活动的依赖程度波动下降。

从筹资活动看，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入量波动增长，年均复合增长 4.25%。2018 年，公司筹资活动现金流入 466.53 亿元，较 2017 年增长 42.15%，主要系发行债券、中期票据及资产支持证券等所致。2019 年，公司筹资活动现金流入 356.70 亿元，较上期下降 23.54%，主要系债券融资减少所致。2017—2019 年，公司筹资活动现金流出量快速增长，年均复合增长 22.54%。2019 年，公司筹资活动现金流出 305.56 亿元，较上期增加 20.66%，主要系偿还债务支付的现金增加所致。2017—2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 124.71 亿元、213.30 亿元和 51.14 亿元。

2020 年 1—6 月，公司经营活动现金净流量、投资活动现金净流量和筹资活动现金净流量分别为-32.77 亿元、-27.48 亿元和 109.40 亿元。2020 年上半年，公司受疫情影响，销售额下降，经营活动现金净流出额较 2019 年同期大幅增长；公司经营活动现金流净额不能满足投资需求，对筹资活动依赖度较高。2020 年上半年，公司筹资活动现金流入量同比大幅提升。

6. 偿债能力

公司货币资金充裕，短期偿债能力较强。总体看，公司整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率不断下降，三年平均值为 153.00%，2019 年底为 143.80%。公司速动比率波动下降，三年平均值为 75.86%，2019 年底为 69.58%。截至 2020 年 6 月底，上述指标分别为 134.35%和 63.78%。2017—2019 年，公司经营现金流动负债比分别为 -6.69%、-1.30%和 4.19%；同期，公司现金类资产快速增长，三年分别为 274.06 亿元、440.10 亿元和 451.64

亿元。2017—2019 年，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度分别为 1.49 倍、1.47 倍和 0.90 倍。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司 EBITDA 分别为 130.03 亿元、169.71 亿元和 225.27 亿元；公司 EBITDA 利息倍数有所下降，分别为 5.72 倍、4.65 倍和 4.63 倍；公司全部债务/EBITDA 波动增长，分别为 4.64 倍、5.73 倍和 4.88 倍。公司整体偿债能力极强。

截至 2020 年 6 月底，公司对外担保 25.93 亿元，担保金额占净资产比例为 3.29%。其中，公司为联营公司金地大百汇房地产开发有限公司（以下简称“金地大百汇”）提供借款担保，担保余额为 22.51 亿元；公司为合营企业之子公司广州碧臻房地产开发有限公司（下称“广州碧臻”）提供借款担保，担保余额为 3.42 亿元。目前，上述两公司运营情况正常。公司面临或有负债风险较小。

表 18 2019 年同行业公司偿债能力对比情况

（单位：亿元）

项目	流动比率	速动比率	现金类资产/短期债务	EBITDA 利息倍数	全部债务/EBITDA
金科地产集团股份有限公司	144.91	38.31	0.89	1.20	11.13
建发房地产集团有限公司	170.03	54.43	1.47	2.55	6.98
深圳市卓越商业管理有限公司	115.37	47.53	1.56	1.81	5.54
公司	143.80	69.58	0.90	4.63	4.88

资料来源：联合资信根据公开资料整理

截至 2020 年 6 月底，公司共获得银行授信额度 2342.00 亿元，其中已使用额度为 726.00 亿元，未使用额度为 1616.00 亿元，公司间接融资渠道通畅。同时公司为 A 股上市公司，公司控股子公司金地商置集团有限公司为 H 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 母公司报表分析

公司母公司口径资产以其他应收款、对外

投资和提供借款为主；母公司作为融资主体，债务规模大，负债水平高。母公司盈利能力较弱，偿债能力取决于对下属子公司的控制能力。

2017—2019年，公司母公司口径资产总额快速增长，年均复合增长 27.56%。截至 2019 年底，公司母公司口径资产总额 1661.28 亿元，主要由货币资金、其他应收款和长期股权投资构成，占比分别为 12.19%、65.32%和 21.33%。截至 2020 年 6 月底，公司母公司口径资产总额为 1883.32 亿元，较 2019 年底增长 13.37%。

2017—2019年，公司母公司口径所有者权益保持相对稳定，年均复合下降 1.96%。截至 2019 年底为 216.15 亿元，其中，实收资本、资本公积及未分配利润分别占比 20.89%、29.58%和 38.26%。截至 2020 年 6 月底，公司母公司口径所有者权益 225.46 亿元，较 2019 年底增长 4.31%。

2017—2019年，公司母公司口径负债快速增长，年均复合增长 34.73%。截至 2019 年底为 1445.13 亿元。其中，其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券分别占 41.08%、22.01%、18.82%和 15.73%。截至 2019 年底，公司母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 86.99%和 79.36%。截至 2020 年 6 月底，公司母公司口径负债为 1657.85 亿元，较 2019 年底增长 14.72%。

公司母公司口径 2019 年营业收入为 2.97 亿元，利润总额为 15.33 亿元。其中，投资收益为 19.90 亿元。2020 年 1—6 月，公司母公司口径实现营业收入 0.74 亿元，利润总额 42.24 亿元。其中，投资收益为 35.87 亿元、资产处置收益为 5.45 亿元。

2017—2019年，公司母公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长 5.88%。2019 年，公司母公司经营活动现金流入量为 350.32 亿元。2017—2019年，公司母公司经营活动现金流出量波动下降，年均复合下降 20.53%。2019 年，公司母公司经营活动现金流出量为 312.43 亿元。2017—2019年，公司母公司经营

活动现金流净额分别为-182.19 亿元、-33.04 亿元和 37.89 亿元。2017—2019 年，公司母公司投资活动现金流净额分别为 68.79 亿元、-69.55 亿元和-23.07 亿元。2017—2019 年，公司母公司筹资活动现金流净额分别为 89.01 亿元、206.70 亿元和 12.02 亿元。2020 年 1—6 月，公司母公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为-200.20 亿元、30.06 亿元和 113.85 亿元。

8. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业信用报告》（统一社会信用代码：914403001921816342），截至 2020 年 11 月 30 日，公司无未结清和已结清的不良信贷记录。总体看，公司过往债务履约情况良好。

9. 抗风险能力

公司在房地产行业资产规模大，产品品质处于较高水平；物业管理及品牌价值全国排名前列，综合实力强；公司在建房地产项目规模大，土地储备充足。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力极强。

九、本期公司债券偿债能力分析

1. 本期公司债券对公司现有债务的影响

本期公司债券发行对公司现有债务结构影响小。公司债务负担有所加重，但各指标仍处于合理范围。

公司本期公司债券拟发行额度为20亿元，其发行对公司现有债务结构影响小。

以2020年6月底财务数据为基础，本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由78.73%、58.29%和44.75%上升至78.85%、58.73%和45.51%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到公司本次债券的部分筹集资金拟用于置换偿还到期/回售债务，因此公司资产负债率、全部债务资本

化比率和长期债务资本化比率可能低于上述值。

2. 本期公司债券偿还能力分析

公司经营活动现金流入量和EBITDA对本期公司债券保障能力强。

2017—2019年，公司经营活动产生的现金流入量分别为1170.92亿元、1506.37亿元和1738.56亿元，分别为本期公司债券的58.55倍、75.32倍和86.93倍；公司经营活动现金流量净额分别为-69.89亿元、-18.28亿元和78.99亿元，分别为本期公司债券的-3.49倍、-0.91倍和3.95倍；公司EBITDA分别为130.03亿元、169.71亿元和225.27亿元，对本期公司债券的保障倍数分别为6.50倍、8.49倍和11.26倍。公司经营活动现金流入量和EBITDA对本期公司债券保障能力强。

表19 公司2020—2021年债券到期情况（单位：亿元）

债券名称	到期日期	债券余额
15 金地 MTN003	2020-10-29	10
15 金地 MTN004	2020-10-29	10
20 金地 SCP001	2020-11-16	10
20 金地 SCP002	2020-12-01	10
20 金地 SCP003	2020-12-11	10
20 金地 SCP004	2020-12-15	10
合计	--	60.00
16 金地 MTN002	2021-02-26	10
16 金地 MTN001	2021-02-26	10
18 金地 MTN002	2021-05-07	20
18 金地 03	2021-05-28	10
18 金地 05	2021-06-20	10
16 金地 MTN003	2021-08-18	28
18 金地 MTN003	2021-08-24	20
17 金地 04	2021-09-14	3.53
合计	--	111.53
总计	--	171.53

资料来源：Wind

公司于 2021 年到期债券余额合计 111.53 亿元，当期集中兑付金额最高。2019 年公司经营活动产生的现金流入量为 1738.56 亿元，为 2021 年到期债券的 15.59 倍；2019 年公司 EBITDA 为 225.27 亿元，为 2021 年到期债券的

2.02 倍。公司经营活动现金流入量对 2021 年到期债券保障能力强。

表 20 公司 2021 年待回售债券情况（单位：亿元）

债券名称	到期日期	债券余额	回售日
18 金地 01	2023-03-19	30.00	2021-03-19
16 金地 02	2024-03-22	17.00	2021-03-22
18 金地 04	2023-05-28	20.00	2021-05-28
18 金地 06	2023-06-20	10.00	2021-06-20
18 金地 07	2023-07-18	10.00	2021-07-18
合计	--	87.00	--

资料来源：Wind

若考虑存续债券回售情况，公司于 2021 年需兑付债券余额 198.53 亿元（以下简称“2021 年兑付债券”）。2019 年公司经营活动产生的现金流入量为 1738.56 亿元，为 2021 年兑付债券的 8.76 倍；2019 年公司 EBITDA 为 225.27 亿元，为 2021 年兑付债券的 1.13 倍。公司经营活动现金流入量对 2021 年兑付债券保障能力强。

十、结论

房地产行业受宏观政策调控影响大，未来房地产市场运行仍存在不确定性。公司是一家以房地产开发为主营业务的上市公司。在房地产行业资产规模大，产品品质处于同行业领先水平；物业管理及品牌价值全国排名前列，综合实力强。

近年来公司房地产开发整体经营态势平稳，土地储备充足，长期发展具有支撑。

公司整体资产质量尚可，所有者权益规模增长稳定；债务规模有所增长，但结构合理，有息债务负担处于行业较低水平。投资收益和公允价值变动收益对公司利润总额有一定贡献。公司整体偿债能力极强。

本期公司债券的发行对公司现有债务水平影响小，公司经营活动现金流入量及 EBITDA 对本期公司债券保障能力强。总体看，本期公司债券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2020 年 6 月底公司股权结构图

股东名称	持股数量(万股)	占总股本比例(%)
富德生命人寿保险股份有限公司-万能 H	97941.92	21.69
大家人寿保险股份有限公司-传统产品	65711.15	14.56
深圳市福田投资发展公司	35177.76	7.79
大家人寿保险股份有限公司-万能产品	26522.74	5.87
富德生命人寿保险股份有限公司-万能 G	19768.13	4.38
富德生命人寿保险股份有限公司-分红	16988.94	3.76
中国证券金融股份有限公司	13520.41	2.99
香港中央结算有限公司	9337.76	2.07
北京坤藤投资有限责任公司	7801.48	1.73
北京凤山投资有限责任公司	6501.23	1.44
合 计	299271.51	66.28

附件 1-2 截至 2019 年底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年底公司合并报表范围内的子公司

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
			直接	间接	
北京金地兴业房地产有限公司	北京	房地产开发	99.45	--	出资设立
北京金地远景房地产开发有限公司	北京	房地产开发	80.00	20.00	出资设立
北京金地鸿业房地产开发有限公司	北京	房地产开发	70.00	--	出资设立
北京金地伟盛房地产开发有限公司	北京	房地产开发	50.00	50.00	出资设立
北京金地鸿运房地产开发有限公司	北京	房地产开发、物业出租	70.00	--	出资设立
北京金地融侨房地产开发有限公司	北京	房地产开发	100.00	--	出资设立
北京金地惠达房地产开发有限公司	北京	房地产开发	100.00	--	出资设立
北京金地惠远房地产开发有限公司	北京	房地产开发	--	100.00	收购
北京金地盛通房地产开发有限公司	北京	房地产开发	--	100.00	出资设立
北京金地格林物业管理有限公司	北京	物业管理	--	100.00	出资设立
广州市东凌房地产开发有限公司	广州	房地产开发	80.00	20.00	收购
广州市格林房地产开发有限公司	广州	房地产开发	100.00	--	出资设立
广州市富昌房地产开发有限公司	广州	房地产开发	100.00	--	出资设立
广州市睿程房地产开发有限公司	广州	房地产开发	--	97.22	出资设立
广州市贤德房地产开发有限公司	广州	房地产开发	97.82	1.03	出资设立
广州金益房地产开发有限公司	广州	房地产开发	95.48	--	出资设立
上海南翔花园房地产发展有限公司	上海	房地产开发	100.00	--	收购
金地集团上海房地产发展有限公司	上海	房地产开发	99.37	0.63	出资设立
上海深金房地产发展有限公司	上海	房地产开发	--	75.00	出资设立
上海格林风范房地产发展有限公司	上海	房地产开发	70.00	--	出资设立
上海金地经久房地产发展有限公司	上海	房地产开发	100.00	--	出资设立
上海金珩房地产发展有限公司	上海	房地产开发	51.00	49.00	出资设立
上海金深房地产开发有限公司	上海	房地产开发	100.00	--	出资设立
上海金地宝山房地产发展有限公司	上海	房地产开发	100.00	--	出资设立
上海鑫浦投资有限公司	上海	投资	--	100.00	出资设立
上海鑫漪投资有限公司	上海	投资	--	100.00	出资设立
上海航金房地产发展有限公司	上海	房地产开发	60.00	40.00	出资设立
上海丞邨企业管理咨询有限公司 (原名:上海诚金建吴股权投资有限公司)	上海	咨询	100.00	--	出资设立
上海鑫眷昌投资管理有限公司	上海	投资	--	100.00	出资设立
上海鑫隼荣投资管理有限公司	上海	投资	--	100.00	出资设立
上海茸鑫房地产开发有限公司	上海	房地产开发	--	100.00	出资设立
上海嘉金房地产发展有限公司	上海	房地产开发	--	100.00	出资设立
上海鑫嵎商务咨询有限公司	上海	投资	--	92.00	出资设立
上海筑堃房地产开发有限公司	上海	房地产开发	--	100.00	出资设立
上海金地物业服务有限公司	上海	物业管理	--	100.00	出资设立
金地(集团)天津房地产开发有限公司	天津	房地产开发	98.60	1.40	出资设立

金地(集团)天津投资发展有限公司	天津	房地产开发	--	100.00	出资设立
天津团泊湖开发有限公司	天津	房地产开发	70.00	--	出资设立
天津金地盛景房地产开发有限公司	天津	房地产开发	--	100.00	出资设立
天津和纵联横房地产信息咨询有限公司	天津	房地产信息咨询服务	--	100.00	出资设立
天津金地华府置业有限公司	天津	房地产开发	--	100.00	出资设立
天津金滨置业有限责任公司	天津	咨询	--	100.00	出资设立
天津金晟房地产信息咨询有限公司	天津	咨询	83.33	15.18	出资设立
天津金毅置业有限公司	天津	房地产开发	--	100.00	出资设立
稳盛(天津)投资管理有限公司	天津	投资	--	100.00	出资设立
重庆金地琅泽置业有限公司	重庆	房地产业	80.24	18.18	出资设立
重庆金地佳誉置业有限公司	重庆	房地产开发	93.23	5.00	出资设立
沈阳金地长青房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地集团(沈阳)房地产置业有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地鸿业房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地世城房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地天邦房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	100.00	--	出资设立
沈阳金地全胜房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳荣耀房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地滨河房地产置业有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地锦程房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	100.00	--	出资设立
沈阳金地艺境置业有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳合盛房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳金地悦盛房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳世耀房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
兴进(沈阳)房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	92.00	出资设立
沈阳金地恒耀房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	100.00	出资设立
沈阳鼎业房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	60.00	出资设立
沈阳金地拓远置业有限公司	沈阳	房地产业	--	92.00	出资设立
沈阳金地致成房地产开发有限公司	沈阳	房地产开发	--	92.12	出资设立
金地集团南京置业发展有限公司	南京	房地产开发	100.00	--	出资设立
金地集团南京房地产发展有限公司	南京	房地产开发	100.00	--	出资设立
金地集团南京金玖房地产有限公司	南京	房地产开发	100.00	--	出资设立
南京金郡房地产开发有限公司	南京	房地产开发	--	100.00	收购
南京金汇房地产开发有限公司	南京	房地产开发	--	100.00	收购
南京金硕房地产开发有限公司	南京	房地产开发	--	100.00	收购
南京金晟房地产开发有限公司	南京	房地产开发	--	60.00	出资设立
南京鑫宸企业管理咨询有限公司	南京	咨询	--	100.00	出资设立
金地集团武汉房地产开发有限公司	武汉	房地产开发	98.57	1.43	出资设立
武汉金地伟盛房地产开发有限公司	武汉	房地产开发	--	100.00	出资设立
湖北万豪科技发展有限公司	武汉	设计咨询服务	70.00	--	收购
武汉光谷农业开发有限责任公司	武汉	房地产开发	--	75.00	收购
武汉澳强房地产开发有限公司	武汉	房地产开发	100.00	--	收购
武汉金地辉煌房地产开发有限公司	武汉	房地产开发	18.40	81.60	出资设立

武汉金地慧谷置业有限公司	武汉	房地产开发	90.00	10.00	出资设立
武汉金地普盈置业有限公司	武汉	房地产业	--	100.00	收购
武汉市金地金泰置业有限公司	武汉	房地产开发	--	100.00	收购
武汉市金地房地产开发有限公司东湖分公司	武汉	房地产开发	--	100.00	收购
武汉金盈智宸企业咨询有限公司	武汉	咨询	--	93.53	出资设立
武汉泰达诚悦置业有限公司	武汉	房地产开发	--	37.50	出资设立
武汉金地弘耀置地有限公司	武汉	房地产开发	--	51.00	出资设立
成都金地兴蓉置业有限公司	成都	房地产业	--	95.92	出资设立
成都金朗兴蓉置业有限公司	成都	房地产业	--	100.00	出资设立
成都金丰阳置业有限公司	成都	房地产开发	--	100.00	出资设立
西安金地置业投资有限公司	西安	房地产开发	100.00	--	出资设立
陕西金地佳和置业有限公司	西安	房地产开发	--	70.00	出资设立
陕西金地家宜置业有限公司	西安	房地产开发	--	100.00	出资设立
西安筑家置业有限公司	西安	房地产开发	--	100.00	出资设立
陕西和祥置业有限公司	西安	房地产开发	--	67.00	出资设立
石家庄昂进房地产开发有限公司	石家庄	房地产开发	--	94.28	出资设立
石家庄稳睿房地产开发有限公司	石家庄	房地产开发	--	67.00	出资设立
郑州金豫房地产开发有限公司	郑州	房地产开发	--	46.92	出资设立
郑州金地荣祥房地产开发有限公司	郑州	房地产开发	--	92.00	出资设立
大连荣耀房地产开发有限公司	大连	房地产开发	--	100.00	出资设立
大连天意房地产开发有限公司	大连	房地产开发	--	100.00	出资设立
大连博安置业有限公司	大连	房地产开发	--	100.00	出资设立
大连金世置业有限公司	大连	房地产开发	--	100.00	出资设立
大连天腾房地产开发有限公司	大连	房地产开发	--	100.00	出资设立
葫芦岛山河半岛物业管理有限公司	葫芦岛	物业管理、家政服务	--	70.00	收购
长春金地至胜房地产开发有限公司	长春	房地产开发	--	48.25	收购
苏州金鸿悦房地产开发有限公司	苏州	房地产开发	--	100.00	出资设立
苏州金安悦房地产开发有限公司	苏州	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地集团扬州房地产发展有限公司	扬州	房地产开发	57.59	42.41	出资设立
金地集团扬州置业发展有限公司	扬州	房地产开发	--	100.00	出资设立
常州金坤房地产开发有限公司	常州	房地产开发	--	100.00	出资设立
常州金玖房地产开发有限公司	常州	房地产开发	100.00	--	出资设立
济南鹏远置业有限公司	济南	房地产开发	--	60.00	出资设立
青岛金泽城镇开发建设有限公司	青岛	房地产开发	--	45.00	出资设立
烟台金象泰置业有限公司	烟台	房地产开发	51.00	--	收购
烟台忆境房地产开发有限公司	烟台	房地产开发	--	85.0	出资设立
烟台金亚成房地产开发有限公司	烟台	房地产开发	--	100.00	出资设立
来安县金郡置业发展有限公司	来安县	房地产业	--	92.00	出资设立
合肥金郡房地产开发有限公司	合肥	房地产开发	--	98.94	出资设立
合肥金烁房地产开发有限公司	合肥	房地产开发	--	100.00	出资设立
杭州金地自在城房地产发展有限公司	杭州	房地产开发	100.00	--	出资设立
杭州金地香湖房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	60.00	40.00	出资设立
杭州金祥房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	--	100.00	出资设立

杭州朗旭投资咨询有限公司	杭州	投资	--	100.00	出资设立
杭州褐石房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	--	51.00	出资设立
杭州火松投资管理有限公司	杭州	投资	--	100.00	出资设立
杭州火天投资管理有限公司	杭州	投资	--	100.00	出资设立
杭州长翔投资管理有限公司	杭州	投资	--	100.00	出资设立
杭州金兴房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	--	51.00	出资设立
杭州火地投资管理有限公司	杭州	投资	--	55.20	收购
杭州金霖房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	--	100.00	出资设立
桐庐励耘实业有限公司	桐庐	实业投资	--	90.00	收购
杭州天运投资咨询有限公司	杭州	投资	--	94.62	出资设立
杭州金贤房地产开发有限公司	杭州	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地嘉禾房地产开发嘉兴有限公司	嘉兴	房地产开发	--	100.00	出资设立
嘉兴恒地房地产开发有限公司	嘉兴	房地产开发	--	100.00	出资设立
嘉兴金久房地产开发有限公司	嘉兴	房地产开发	--	33.00	收购
嘉兴金匠房地产开发有限公司	嘉兴	房地产开发	--	100.00	出资设立
平湖金航房地产开发有限公司	嘉兴平湖	房地产开发	--	100.00	出资设立
宁波金杰房地产发展有限公司	宁波	房地产开发	100.00	--	出资设立
宁波金翔房地产发展有限公司	宁波	房地产开发	--	100.00	出资设立
慈溪金启房地产开发有限公司	慈溪	房地产开发	100.00	--	出资设立
余姚金地房地产发展有限公司	余姚	房地产开发	--	100.00	出资设立
慈溪金恒房地产开发有限公司	慈溪	房地产开发	--	50.00	出资设立
宁波市鄞州金甲企业管理咨询有限公司	宁波	咨询	--	51.00	收购
宁波市鄞州金丙企业管理咨询有限公司	宁波	咨询	--	96.00	出资设立
宁波市鄞州金旭企业管理咨询有限公司	宁波	咨询	--	94.11	出资设立
宁波金睦房地产发展有限公司	宁波	咨询	--	100.00	出资设立
宁波瑞欣置业有限公司	宁波	房地产开发	--	100.00	收购
象山金进房地产发展有限公司	宁波象山县	房地产开发	--	100.00	出资设立
余姚金世房地产发展有限公司	余姚	房地产开发	--	100.00	出资设立
绍兴市金地申兴房地产发展有限公司	绍兴	房地产开发	51.00	--	出资设立
绍兴泽重投资管理有限公司	绍兴	投资	--	100.00	出资设立
瑞安市金锐房地产开发有限公司	瑞安	房地产开发	--	100.00	出资设立
瑞安市金旭房地产开发有限公司	瑞安	房地产开发	--	100.00	收购
瑞安市金航房地产开发有限公司	瑞安	房地产开发	--	100.00	出资设立
瑞安市金丰房地产开发有限公司	瑞安	房地产开发	--	100.00	出资设立
瑞安市金裕房地产开发有限公司	瑞安	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地集团金华房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	90.00	出资设立
金华市金沃房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	55.00	收购
金华市金航房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	51.00	收购
金华市世腾房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	25.00	收购
金华市风华房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	55.00	收购
金华市金旭房地产开发有限公司	金华	房地产开发	--	81.50	出资设立
威海威高铭地置业有限公司	威海	房地产开发	--	60.00	出资设立
鄂州金泓房地产开发有限公司	鄂州	房地产开发	--	70.00	出资设立
鄂州葛店开发区新拓置业发展有限公司	鄂州	房地产开发	--	80.00	收购

鄂州葛店开发区新展置业发展有限公司	鄂州	房地产开发	--	80.00	收购
湖南金麓房地产开发有限公司	长沙	房地产开发	70.00	--	出资设立
金地(集团)湖南置业有限公司	长沙	房地产开发	19.60	78.40	出资设立
江门市金地房地产开发有限公司	江门	房地产开发	--	100.00	出资设立
惠州市金地房地产开发有限公司	惠州	房地产开发	--	92.00	出资设立
惠州金地物业管理有限公司	惠州	物业管理	--	100.00	收购
深圳市金地住宅开发有限公司	深圳	房地产开发	100.00	--	出资设立
深圳市金地旧城改造开发有限公司	深圳	房地产开发	60.00	--	出资设立
深圳市金地房地产项目管理有限公司	深圳	房地产开发	90.00	10.00	出资设立
深圳市金地新城房地产开发有限公司	深圳	房地产开发	100.00	--	出资设立
深圳市弘金地体育产业有限公司	深圳	房地产开发及其他综合业务	95.00	5.00	出资设立
深圳市金地北城房地产开发有限公司	深圳	房地产开发	100.00	--	出资设立
深圳市金地宝城房地产开发有限公司	深圳	房地产开发	100.00	--	出资设立
深圳市淞江康纳投资有限公司	深圳	房地产开发	--	100.00	收购
深圳市盛峰房地产开发有限公司	深圳	房地产开发及其他综合业务	97.55	0.15	出资设立
深圳市金地宾馆有限公司	深圳	服务业	80.00	20.00	出资设立
深圳市稳盛股权投资基金管理有限公司	深圳	投资	--	100.00	出资设立
深圳市金地网球中心有限公司	深圳	房地产开发及其他综合业务	95.56	4.44	出资设立
深圳市金地体育文化有限公司	深圳	投资	100.00	--	出资设立
深圳市金地物业管理有限公司	深圳	物业管理	99.00	1.00	出资设立
深圳市金地楼宇工程有限公司	深圳	资产管理	80.00	20.00	出资设立
深圳金地健康产业有限公司 (原名:深圳市半径颐养健康管理服务有限公司)	深圳	商务服务业	--	100.00	出资设立
深圳市金地怡家物业管理有限公司	深圳	物业管理	--	100.00	收购
金地集团珠海投资有限公司	珠海	房地产开发	90.00	10.00	出资设立
珠海市格林投资有限公司	珠海	投资	100.00	--	出资设立
珠海市和嘉达投资咨询有限公司	珠海	房地产开发	51.00	--	收购
珠海市金地房地产开发有限公司	珠海	房地产开发	--	100.00	出资设立
珠海市门道投资有限公司	珠海	投资、房地产开发	--	100.00	出资设立
珠海竹胜园房地产有限公司	珠海	房地产开发	--	50.00	资产收购
珠海市金地高新房地产开发有限公司	珠海	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地房地产开发建设(横琴)有限公司	珠海	房地产开发	--	100.00	出资设立
金地(佛山)房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	--	100.00	出资设立
佛山市顺德区金地房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	100.00	--	出资设立
佛山市南海区金地睿金房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	1.41	63.59	出资设立
佛山市南海区金地房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	100.00	--	出资设立
佛山市金地新华投资有限公司	佛山	投资	64.50	--	出资设立
佛山市三水区傲粤房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	--	94.05	出资设立
佛山市顺德区樾金房地产开发有限公司	佛山	房地产开发	--	100.00	出资设立
英德市锦顺房地产开发有限公司	英德	房地产开发	--	100.00	收购

东莞市金地房地产投资有限公司	东莞	房地产开发	60.84	39.16	出资设立
东莞市金地宝岛房地产有限公司	东莞	房地产开发	100.00	--	出资设立
东莞市新世纪润城实业投资有限公司	东莞	房地产开发	51.00	--	出资设立
东莞市金地投资发展有限公司	东莞	投资	--	100.00	出资设立
东莞市大岭山碧桂园房地产开发有限公司	东莞	房地产开发	--	30.67	出资设立
东莞市艺境水岸花园房地产开发有限公司	东莞	房地产开发	--	100.00	出资设立
南昌金来房地产开发有限公司	南昌	房地产开发	--	94.00	出资设立
金地商置(注)	香港	投资、房地产开发	--	41.29	收购
云南润安房地产开发有限公司	昆明	房地产开发	--	70.00	收购
云南杰鑫宁房地产开发有限公司	云南	房地产开发	--	92.00	收购
海南鼎圣置业有限公司	海南	房地产开发	--	73.60	收购
深圳市金赛威投资有限公司	深圳	投资	--	100.00	出资设立
深圳市新威时代投资有限公司	深圳	投资	--	100.00	出资设立

附件 2 截至 2020 年 6 月底公司主要房地产在建项目情况

(单位: 平方米、万元)

序号	城市	项目名称	经营模式	权益比例	建筑面积	预计总投资	已投资	预计未来投资	物业类别
1	东莞	东莞湖岸风华	自主开发	100%	13803	25283	20877	4406	住宅
2	东莞	东莞水岸花园	合作开发	48%	55591	81039	56410	24629	住宅
3	东莞	东莞华阳湖艺境	合作开发	23%	103088	129397	73832	55565	住宅
4	佛山	佛山艺境花园	合作开发	94%	127283	129645	92744	36901	住宅
5	佛山	佛山金地海逸悦江台	合作开发	51%	101907	126653	96840	29813	住宅
6	北京	北京金地盛通中心	自主开发	100%	119232	487900	416245	71655	商业
7	北京	北京华樾东园	合作开发	18%	57402	328062	265995	63469	住宅
8	北京	北京华樾西园	合作开发	22%	68925	376672	307158	69514	住宅
9	天津	天津时代澜园	合作开发	47%	54227	119146	80444	38702	住宅
10	天津	天津时代悦园	合作开发	47%	50627	105908	64442	41466	住宅
11	南京	南京云逸都荟花园	合作开发	24%	396066	959900	672362	287538	住宅
12	苏州	苏州浅山风华雅苑	自主开发	100%	74952	128513	121904	6609	住宅
13	合肥	合肥金地自在城	自主开发	100%	316521	448759	312581	136178	住宅
14	苏州	苏州望亭望熙雅苑	合作开发	20%	191672	320000	172516	147484	住宅
15	合肥	合肥时代领峰	合作开发	60%	244444	49,927	325691	166166	住宅
20	西安	西安湖城大境	合作开发	70%	1073728	900392	890686	9582	住宅
21	西安	西安褐石公馆	合作开发	41%	674863	453340	388938	64402	住宅
22	重庆	重庆金地两岸风华	合作开发	48%	76185	150000	136333	13667	住宅
23	成都	成都金地悦澜道	自主开发	100%	139948	235930	204862	31068	住宅
24	重庆	重庆溪山玥	合作开发	50%	100019	106775	67489	39286	住宅
25	沈阳	沈阳悦峰	合作开发	41%	197511	161365	152207	9158	住宅
26	沈阳	沈阳艺境	合作开发	41%	526500	339747	304967	34780	住宅
27	沈阳	沈阳檀悦	自主开发	100%	261828	177453	165046	12407	住宅
28	长春	长春风华雅筑	合作开发	48%	92344	105712	77862	27850	住宅
29	呼和浩特	呼和浩特江山风华	合作开发	64%	761009	569109	178998	390111	住宅
30	杭州	杭州乐虹湾	合作开发	25%	277015	849405	762498	86907	住宅
31	杭州	杭州香岸华庭	合作开发	62%	149371	279388	234345	45043	住宅
32	嘉兴	嘉兴艺华名苑	合作开发	34%	101089	118457	107047	11410	住宅
33	嘉兴	嘉兴风雅熹园	自主开发	100%	84843	119935	107703	12232	住宅
34	嘉兴	嘉兴风华绮轩	合作开发	49%	55188	80990	58949	22041	住宅

注: 项目总投资为预估金额, 可能会随着项目开发进度变化
资料来源: 公司提供

附件 3 公司主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	274.06	440.10	451.64	501.19
资产总额(亿元)	2079.42	2783.55	3348.16	3710.56
所有者权益(亿元)	579.56	664.78	823.69	789.16
短期债务(亿元)	184.29	299.29	501.38	463.58
长期债务(亿元)	419.44	672.30	597.11	639.22
全部债务(亿元)	603.73	971.59	1098.49	1102.81
营业收入(亿元)	376.62	506.99	634.20	198.75
利润总额(亿元)	116.80	151.11	195.09	60.21
EBITDA(亿元)	130.03	169.71	225.27	--
经营性净现金流(亿元)	-69.89	-18.28	78.99	-32.77
财务指标				
销售债权周转次数(次)	611.09	613.14	324.20	--
存货周转次数(次)	0.31	0.29	0.30	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.21	0.21	--
现金收入比(%)	175.90	122.19	123.99	147.05
营业利润率(%)	25.56	31.04	31.09	29.97
总资本收益率(%)	9.01	8.43	9.51	--
净资产收益率(%)	16.35	18.21	18.78	--
长期债务资本化比率(%)	41.99	50.28	42.03	44.75
全部债务资本化比率(%)	51.02	59.37	57.15	58.29
资产负债率(%)	72.13	76.12	75.40	78.73
流动比率(%)	162.67	161.89	143.80	134.35
速动比率(%)	82.10	82.16	69.58	63.78
经营现金流动负债比(%)	-6.69	-1.30	4.19	--
EBITDA 利息保护倍数(倍)	5.72	4.65	4.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.64	5.73	4.88	--

注：1.2020 年半年度财务数据未经审计；2.其他流动负债中有息债务部分和其他应付款中关联方资金拆入款均计入短期债务核算；3.2020 年半年度短期债务未包含其他应付款中关联方资金拆入款；4.其他非流动负债中有息债务部分计入长期债务核算

附件 4 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	71.57	175.67	202.51	146.21
资产总额(亿元)	1021.03	1463.89	1661.28	1883.32
所有者权益(亿元)	224.86	227.37	216.15	225.46
短期债务(亿元)	109.67	124.42	331.67	436.89
长期债务(亿元)	375.08	618.12	499.33	536.48
全部债务(亿元)	484.75	742.54	831.01	973.37
营业收入(亿元)	3.24	2.64	2.97	0.74
利润总额(亿元)	29.10	25.08	15.33	42.24
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-182.19	-33.04	37.89	-200.20
财务指标				
销售债权周转次数(次)	11607.09	13886.49	19781.52	--
存货周转次数(次)	12.74	0.72	2.16	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	102.60	128.58	132.48	42.17
营业利润率(%)	85.16	93.78	88.92	85.17
总资本收益率(%)	5.87	4.48	4.26	--
净资产收益率(%)	13.28	11.63	7.57	--
长期债务资本化比率(%)	62.52	73.11	69.79	70.41
全部债务资本化比率(%)	68.31	76.56	79.36	81.19
资产负债率(%)	77.98	84.47	86.99	88.03
流动比率(%)	190.10	185.64	136.46	133.27
速动比率(%)	190.09	185.63	136.46	133.27
经营现金流动负债比(%)	-43.40	-5.35	4.02	--
EBITDA 利息保护倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：1. 公司所提供的 2020 年半年度财务数据未经审计；2. 集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

附件 5 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 6-1 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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附件 6-2 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 6-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 金地（集团）股份有限公司 公开发行 2021 年公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年金地（集团）股份有限公司年报公告后的两个月内，且不低于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

金地（集团）股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。金地（集团）股份有限公司或本次（期）债券如发生重大变化，或发生可能对金地（集团）股份有限公司或本次（期）债券信用等级产生较大影响的重大事项，金地（集团）股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注金地（集团）股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次（期）债券相关信息，如发现金地（集团）股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对金地（集团）股份有限公司或本次（期）债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如金地（集团）股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对金地（集团）股份有限公司或本次（期）债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送金地（集团）股份有限公司、监管部门等。