



# 随州市城市投资集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 3357 号

---

## 声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 7 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	随州市城市投资集团有限公司	AA/稳定
--------------	---------------	-------

本次跟踪债项及评级结果	“18 随州城投 MTN001”、“21 随州城投 MTN001”	AA
-------------	-----------------------------------	----

**评级观点**

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为随州市经济财政实力较好，潜在的支持能力较强；随州市城市投资集团有限公司（以下简称“随州城投”或“公司”）在随州市城市投融资及建设中发挥重要作用，与随州市政府维持高度的紧密关系，随州市政府对公司保持较强的支持意愿。中诚信国际预计，随州市经济财政实力将不断增强，公司将维持重要的区域地位与较强的竞争力；同时，需关注公司经营业务回款滞后且盈利能力较差、资产质量较低及存在债务集中到期压力等因素对公司经营和整体信用状况造成的影响。

**评级展望**

中诚信国际认为，随州市城市投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

**调级因素**

**可能触发评级上调因素：**随州市经济及财政实力显著增强，公司获得的股东支持明显增加；公司资本实力显著增强，盈利能力显著提升并具有可持续性。

**可能触发评级下调因素：**随州市经济及财政实力显著弱化；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司的财务指标和再融资环境恶化，备用流动性大幅减少等。

正面
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>良好的外部环境。</b>2022年，随州市实现地区生产总值1,328.78亿元，同比增长4.4%；同期，完成一般公共预算收入50.61亿元，区域经济及财政实力稳中向好，能为公司发展提供良好的外部环境。</li> <li>■ <b>公司战略地位重要，且持续获得政府支持。</b>公司是随州市主要的城市投融资及建设主体，负责城南片区的基础设施建设和土地整理业务，业务具有一定的专营优势。公司在政府补贴方面亦持续获得政府支持，2022年获得政府补贴1.20亿元。</li> <li>■ <b>业务可持续性较好。</b>公司工程施工及土地开发经营板块在建项目较多，业务可持续性较好。</li> </ul>
关注
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>公司经营性业务回款滞后且盈利能力较差。</b>2022年公司收现比指标仍小于1，业务回款较为滞后，且盈利能力较差，EBITDA对债务利息的覆盖能力较弱。</li> <li>■ <b>资产质量较低。</b>公司资产主要为存货和政府注入的碎石开采权及采砂权，加之应收类款项对资金形成较大规模占用，且资产收益性处于较低水平，公司整体资产质量较低。</li> <li>■ <b>存在债务集中到期压力。</b>截至2023年3月末，公司一年内到期债务约42.49亿元，面临一定集中偿债压力。</li> </ul>

项目负责人：周 迪 dzhou@ccxi.com.cn  
项目组成员：盛 芬 fsheng@ccxi.com.cn

评级总监：  
电话：(027)87339288

## 财务概况

随州城投（合并口径）	2020	2021	2022	2023.3/2023.1~3
资产总计（亿元）	219.91	316.77	328.46	332.53
经调整的所有者权益合计（亿元）	91.38	182.55	182.68	182.94
负债合计（亿元）	128.53	134.21	145.78	149.58
总债务（亿元）	103.16	116.69	130.90	131.91
营业总收入（亿元）	6.43	7.32	7.96	2.43
经营性业务利润（亿元）	1.47	2.28	1.52	0.15
净利润（亿元）	1.01	1.57	1.32	0.15
EBITDA（亿元）	3.09	3.54	3.44	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-4.84	-3.74	-9.11	0.98
总资本化比率（%）	53.03	39.00	41.74	41.90
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.61	0.68	0.63	--

注：1、中诚信国际根据随州城投提供的其经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020 年审计报告、经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2022 年审计报告及未经审计的 2023 年一季度财务报表整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年及 2023 年一季度财务数据分别采用了 2022 年审计报告及 2023 年一季度财务报表期末数；2、为准确计算公司债务，将公司各期长期应付款中的带息债务计入长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比。

## 评级历史关键信息

随州市城市投资集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	18 随州城投 MTN001（AA） 21 随州城投 MTN001（AA）	2022/07/27	周迪、国采薇	<a href="#">中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA/稳定	21 随州城投 MTN001（AA）	2021/12/01； 2021/12/01	周迪、国采薇； 周迪、国采薇	<a href="#">中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02</a>	<a href="#">阅读全文</a> ； <a href="#">阅读全文</a>
AA/稳定	18 随州城投 MTN001（AA）	2018/08/02	骆传伟、黄伟	<a href="#">中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000 2018_01</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：中诚信国际口径

## 同行业比较（2022 年数据）

项目	随州城投	荆门城建	新余城投	鹤壁投资
最新主体信用等级	AA	AA	AA	AA
地区	随州市	荆门市	新余市	鹤壁市
GDP（亿元）	1,328.78	2,200.96	1,252.15	1,107.04
一般公共预算收入（亿元）	50.61	102.18	88.94	81.14
经调整的所有者权益合计（亿元）	182.68	124.52	179.84	146.54
总资本化比率（%）	41.74	57.84	59.54	55.00
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.63	0.44	0.30	2.36

注：1、“荆门城建”为“湖北荆门城建集团有限公司”简称；“新余城投”为“新余市城市建设投资开发有限公司”的简称；“鹤壁投资”为“鹤壁投资集团有限公司”的简称；2、新余城投所有者权益为经调整后数据。

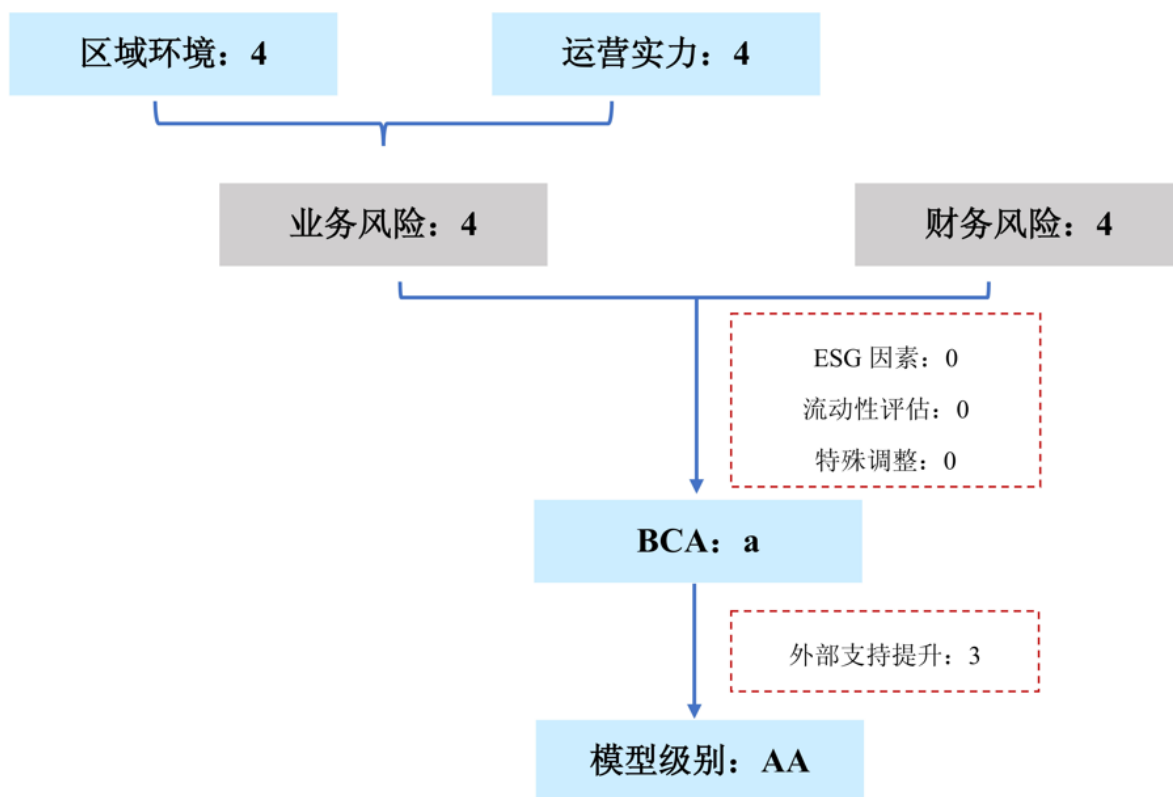
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

## 本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额（亿元）	债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
21 随州城投 MTN001	AA	AA	2022/07/27	4.00	4.00	2021/12/09~ 2026/12/09	附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权
18 随州城投 MTN001	AA	AA	2022/07/27	6.00	6.00	2018/08/10~ 2023/08/10	附第 3 年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权

## 评级模型

### 随州市城市投资集团有限公司评级模型打分(2023\_01)



## 方法论

中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2022\_03

### ■ 业务风险：

中诚信国际认为，公司作为随州市主要的城市投融资及建设主体，具有较强的业务竞争力，在建项目较为充足，业务稳定性和可持续性较强。但公司面临一定资本支出压力，且代建业务回款进程较慢，需持续关注公司资金回收情况。此外，公司资产以存货及采砂权和碎石开采权为主，同时应收类款项对资金形成较大规模占用，资产流动性和收益性均较弱，整体资产质量较低。

### ■ 财务风险：

中诚信国际认为，跟踪期内公司所有者权益保持稳定，但债务规模持续增长，财务杠杆率随之小幅上升，但仍处于适中水平，资本结构较为合理；EBITDA 对债务利息的覆盖能力较弱，整体偿债能力有待提升。

### ■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对随州城投个体基础信用等级无影响，随州城投具有 a 的个体基础信用等级，反映了其中等的业务风险和中等的财务风险。

### ■ 外部支持：

中诚信国际认为，随州市政府支持能力较强，且对公司有较强的支持意愿，主要体现在随州城投系随州市重要的基础设施投融资及建设平台，成立以来持续获得政府在资产注入、财政补助等方面的支持，具备很高的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 近期关注

### 宏观经济与行业政策

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

行业政策方面，2022 年以来与城投企业相关的监管政策延续对隐性债务化解的关注，城投企业更加注重与金融机构形成长期合作，全域无隐债试点和高风险地区降低债务风险试点继续拓展；中央及多地持续通报隐债问责案例，部分区域大力开展城投企业反腐工作，旨在推动城投企业良性发展，需关注隐性债务化解以及企业内部治理给区域带来的信用风险。在债务化解方面，《2023 年政府工作报告》明确提出了“优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量”的途径，预计 2023 年地方政府债务管理长效机制将持续完善，隐性债务化解“以时间换空间”力度将加大，或继续合理有序推进地方债置换、金融机构贷款置换等化债方式，但在金融机构贷款置换时需关注大幅压降利率、长时间展期等方案对城投企业及所在区域信用水平、声誉的冲击。财政部



指出 2023 年将合理安排专项债规模，确保政府投资力度不减，并且将适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，持续加力重点项目建设，需重点关注城投企业是否参与重点项目建设以及承担区域重要职能对城投企业再融资能力的影响，还需关注政策边际利好下城投企业再融资分化或加剧。

## 区域环境

随州市为湖北省地级市，位于湖北省北部，版图面积 9,636 平方公里，下辖一市一区一县：广水市、曾都区和随县。随州市地处长江流域和淮河流域的交汇地带，东承中部中心城市武汉，西接省域副中心城市襄阳，北临南阳、信阳，南达荆门，是湖北省对外开放的“北大门”，襄十随汽车工业走廊重要城市，国家实施西部大开发战略由东向西的重要接力站和中转站。截至 2022 年末，随州市常住人口 201.37 万人，较 2021 年末减少 0.19 万人。2022 年，随州市地区生产总值（GDP）为 1,328.78 亿元，同比增长 4.4%；同年，随州市人均 GDP 6.60 万元，GDP 规模及人均 GDP 均处于湖北省下游水平。产业结构方面，2022 年，随州市第一产业实现增加值 189.04 亿元，同比增长 3.7%；第二产业实现增加值 585.64 亿元，同比增长 5.7%；第三产业实现增加值 554.10 亿元，增长 3.3%；三次产业比重由 2021 年的 14.8:43.4:41.8 调整为 14.2:44.1:41.7。2023 年以来随州市 GDP 及一般公共预算收入持续增长，2023 年 1~3 月，随州市实现地区生产总值 297.76 亿元，同比增长 4.9%；同期完成一般公共预算收入 17.35 亿元，同比增长 11.1%，其中地方税收收入占比为 73.24%。

表 1：2022 年湖北省下属地市州经济财政概况

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
湖北全省	53,734.92	--	9.21	--	3,280.73	--
武汉市	18,866.43	1	13.78	2	1,504.74	1
襄阳市	5,827.81	2	11.05	4	220.93	2
宜昌市	5,502.69	3	14.04	1	218.27	3
荆州市	3,008.61	4	5.86	11	142.05	4
孝感市	2,776.97	5	6.63	9	137.21	6
黄冈市	2,747.90	6	4.75	12	140.85	5
十堰市	2,304.68	7	7.29	7	115.66	8
荆门市	2,200.96	8	8.64	5	102.18	9
黄石市	2,041.51	9	8.35	6	136.74	7
咸宁市	1,875.57	10	7.17	8	96.03	10
恩施州	1,402.20	11	4.12	13	77.21	11
<b>随州市</b>	<b>1,328.78</b>	<b>12</b>	<b>6.60</b>	<b>10</b>	<b>50.61</b>	<b>13</b>
鄂州市	1,264.55	13	11.81	3	73.84	12

注：部分地市的人均 GDP 系根据常住人口测算而来。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

稳定的经济增长和合理的产业结构为随州市财政实力形成了有力的支撑，一般公共预算收入稳步提升，但受留抵退税因素影响，2022 年税收收入及占比有所下降，同期财政平衡率小幅下滑，财政收支矛盾加大，财政自给能力较弱；政府性基金收入是随州市地方政府财力的重要补充，2022 年完成 28.31 亿元，与上年基本持平。再融资环境方面，截至 2022 年末随州市地方政府债务余额为 228.33 亿元，债务规模处于湖北省下游水平，但同比增长较快，且债务率较高，超过国际 100% 警戒标准；区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，但其债券市场发

行利差处于省内上游水平，整体再融资环境有待提升。

表 2：近年来随州市地方经济财政实力

项目	2020	2021	2022	2023.1~3
GDP（亿元）	1,096.72	1,241.45	1,328.78	297.76
GDP 增速（%）	-5.3	12.0	4.4	4.9
人均 GDP（万元）	5.36	6.11	6.60	--
固定资产投资增速（%）	-23.3	21.0	15.1	8.1
一般公共预算收入（亿元）	35.88	50.38	50.61	17.35
税收收入占比（%）	76.13	73.79	68.05	73.24
政府性基金收入（亿元）	18.11	27.84	28.31	--
公共财政平衡率（%）	18.79	33.77	27.98	--
政府债务余额（亿元）	163.20	192.66	228.33	--
债务率（%）	79.56	102.50	107.96	--

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；2、公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%；3、债务率=地方政府债务余额/地方综合财力；4、--表示数据无法获取

资料来源：随州市人民政府官网，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为随州市主要的城市投融资及建设主体，承担随州市城南片区大量基础设施建设和土地开发任务，业务竞争力较强；且业务模式明确，在建基建及土整项目充足，业务稳定性和可持续性较强。但公司收入来源较为单一，以工程施工业务收入为主，同时受国家调控政策及房地产市场波动影响，土地开发经营业务收入持续下滑，后续其结算及回款情况需持续关注。

表 3：2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
土地开发经营	2.06	31.98	73.86	1.29	17.61	98.79	0.23	2.84	33.13	--	--	--
工程施工	3.32	51.63	17.57	4.59	62.76	18.03	6.14	77.09	18.03	2.16	88.83	18.03
发电业务	0.70	10.81	63.16	0.77	10.48	67.84	0.76	9.51	65.75	0.08	3.18	13.26
其他业务	0.36	5.57	-2.19	0.67	9.16	11.87	0.84	10.56	26.54	0.19	7.98	-2.32
<b>营业总收入/营业毛利率</b>	<b>6.43</b>	<b>100.00</b>	<b>39.40</b>	<b>7.32</b>	<b>100.00</b>	<b>36.90</b>	<b>7.96</b>	<b>100.00</b>	<b>23.90</b>	<b>2.43</b>	<b>100</b>	<b>16.26</b>

注：1、其他业务收入包括房屋销售收入、景区收入、殡葬服务收入、智慧停车收入和砂厂收入；2、各项加总与合计数有尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 工程施工板块

公司作为随州市重要的基础设施建设和投资主体，承担了随州市大量基础设施建设工程，业务竞争力较强；但公司已完工项目回款进度较为滞后，加之在建基础设施建设项目尚需投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

公司工程施工业务主要涉及城区道路、供排水管网等城市基础设施项目、重大市政项目及重大民生工程，业务模式包括代建和自营两种。

委托代建方面，2012 年末，公司与随州市政府签订了《随州市基础设施建设项目委托建设协议》，公司受托对 2013~2017 年市区范围内的基础设施建设项目进行投资建设，工程建设资金由随州市政府支付。2014 年末，公司与随州市政府签订了《随州市基础设施建设项目委托代建协议》，公司受托对 2015~2017 年市区范围内的基础设施建设项目进行建设，随州市政府每年按照工程建设



进度支付工程建设资金，每完成项目总进度的 50%则将约定的投资回报作为工程建设资金支付给公司。在项目的实际执行中，公司基础设施建设业务采用的模式以 2012 年末签订的委托建设协议为主，以 2014 年末签订的委托代建协议为辅。由于原协议授权期限均于 2017 年末到期，2017 年末公司与随州市政府新签订了《随州市基础设施项目工程建设框架协议》，随州市政府委托公司负责随州市部分基础设施建设项目，并采用成本加成的方式与公司结算项目收入，项目回报率约为 22%。每年随州市政府、公司及第三方工程监理机构（或政府有关部门）共同确定项目建设进度，随州市政府根据项目进度情况对公司项目成本进行核定，并对项目投入成本进行加成与公司结算项目收入。

从业务开展情况来看，公司工程施工业务收入随着项目陆续结转稳步增长，2022 年确认工程施工业务收入 6.14 亿元，较 2021 年增长 33.68%。截至 2023 年 3 月末，公司已完工项目主要包括随州市编钟学校（小学部）建设项目、随州市编钟学校（初中部）建设项目、迎宾大道项目、城东新区工业园基础设施建设项目等 31 个项目，实际投资共计 34.83 亿元，已实现回款 9.48 亿元，已完工项目回款进度较慢，造成较大的资金沉淀。同期末，公司主要在建基础设施项目包括随州城市公共活动中心综合体和随州市中医医院新院和中西医结合肺科医院等项目，预计总投资 24.32 亿元，已投资 14.71 亿元，尚需投资规模较大，公司面临一定的资本支出压力。

**表 4：截至 2023 年 3 月末公司主要在建基础设施建设项目情况（亿元）**

项目名称	总投资	已投资	建设模式
随州城市公共活动中心综合体建设项目	8.94	4.60	委托代建
随州市中医医院新院和中西医结合肺科医院项目	10.07	5.53	委托代建
随州市白云大道建设项目	1.95	1.66	委托代建
随州市星光大道二期工程（综合体-中环路）	0.43	0.32	委托代建
白桃一路二期（涇水二路-星光大道）	0.67	0.41	委托代建
新市委党校新校园建设项目	2.26	2.19	委托代建
<b>合计</b>	<b>24.32</b>	<b>14.71</b>	--

注：随州城市公共活动中心综合体建设项目已投资数据小于前期披露数据主要系统统计口径调整所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

自营模式下仅一个湖北随州 325MWp 分布式光伏扶贫项目，资金主要来源于公司自有资金及国家开发银行提供的项目贷款，项目建设完成后主要通过光伏发电收入实现资金平衡，截至 2023 年 3 月末该项目总投资 23.66 亿元，已投资 5.85 亿元，目前暂无新的发电站投资建设计划。

## 土地开发经营板块

**公司主要承担随州市城南片区土地开发整理职能，业务具有一定区域专营优势，公司在整理土地项目量较为充足，但跟踪期内土地市场持续低迷，亦导致公司土地整理业务收入的实现承压。**

公司在随州市城南片区从事土地的拆迁安置、场地平整等任务，具体业务实施由公司本部负责。公司与随州市土地储备中心签订《随州市城南片区土地一级开发整理委托开发协议》，根据协议内容，随州市土储中心委托公司实施随州市城南片区的土地一级开发整理，即接受地方政府委托、公司根据随州市总体规划，进行土地开发业务的全程策划、整体规划、拆迁安置、基础设施建设和管理，使未开发的土地变成可出让土地，将完成整理的土地移交随州市土储中心，随州市财政局将对公司土地开发整理项目成本进行审核，并按照一定比例对项目成本进行加成与公司结算收

入，业务模式较为清晰；跟踪期内职能定位及业务模式未发生变化，业务稳定性较好。同时为支持公司土地整理业务发展，随州市政府部门与公司核算的加成比例较高，但由于不同地块的开发整理难度不同，不同地块的加成比例亦有所不同。

从业务开展情况来看，受房地产市场不景气影响，随州市土地市场行情相对疲软，2022 年公司出让土地 1 宗，出让面积为 12.21 亩，当期实现土地开发经营业务收入 0.23 亿元，较上年大幅下滑；2023 年 1~3 月，公司暂无土地出让。公司在整理的土地项目量充足，业务可持续性较强，但上述项目已投资金额较大，资金均由公司垫付，前期投入资金多沉淀在存货中，公司面临一定资金回收压力。

表 5：截至 2023 年 3 月末公司开发整理过程中的土地情况（亿元、亩）

地块名称	总投资	已投资	面积
高新区熊家村	6.41	0.38	534.00
随州市城南新区棚户区改造（涇水片）建设项目二期	2.69	2.48	253.73
何店镇向阳村	6.93	3.63	259.35
何店镇向阳村、汪谿村	2.92	1.24	510.00
城南新区涇水村、白桃村	2.03	0.31	35.14
随州市向阳片区等 8 个片区棚户区改造项目	10.79	8.12	737.85
城南新区涇水村	3.11	3.40	127.30
青岛啤酒厂	1.80	2.14	83.30
力神公司	1.10	1.16	111.91
城南新区永久示范地	0.13	0.04	224.55
<b>合计</b>	<b>37.91</b>	<b>22.89</b>	<b>2,877.13</b>

注：1、各项加总与合计数有尾数差异系四舍五入所致。2、何店镇向阳村部分土地已完成整理并由随州市土储中心挂牌出让。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 发电业务板块

**公司承担了随州市 325MWp 分布式光伏扶贫项目的建设运营，其中已建成电站发电产生的收入规模虽较小，但能对公司营业总收入形成一定补充。**

公司自 2018 年开始新增发电业务，由子公司随州市扶贫产业有限公司运营，该公司是经随州市政府同意，随州市国资委批准设立的湖北随州 325MWp 分布式光伏扶贫项目实施主体。根据《湖北省能源局、湖北省扶贫办转发国家能源局国家扶贫办关于下达第一批光伏扶贫项目的通知》，第一批光伏扶贫项目实际建成 82.6MW，其中集成式电站 3 个，分别为曾都区万店镇新中村 20MW、随县吴山镇河西村 20MW、广水市陈巷镇轭头湾村 20MW；村级电站 248 座合计 22.6MW。以上项目已顺利并网发电，并于 2018 年产生收入。发电站建造系按照政府部门的相关规划执行，截至 2023 年 3 月末，公司无在建发电站。

2022 年及 2023 年 1~3 月，公司发电量分别为 8,280.38kW·h 和 887.65kW·h，分别实现发电业务收入 0.76 亿元和 0.08 亿元。2022 年 6 月以前，公司发电业务的销售单价由标杆上网电价和湖北省补贴电价构成，公司标杆上网电价和湖北省补贴电价按照《省物价局、湖北省能源局关于完善光伏发电项目电价管理有关事项的通知》（鄂价环资【2017】165 号）、《省物价局关于中机清能襄阳新襄棉 10MWp 等光伏发电项目上网电价的批复》（鄂价环资【2017】73 号）和湖北《关于有序推进全省光伏扶贫工作的指导意见》（鄂政办发【2017】85 号）文件执行，即标杆上网电价按照每千瓦时 0.98 元的价格执行，此外湖北省给予每千瓦时 0.10 元的补贴。2022 年 6 月之后，湖

北省不再对电价进行补贴，公司发电销售单价按照每千瓦时 0.98 元的标杆上网电价执行。

从运营情况来看，公司发电业务扩大了公司业务范畴，对公司收入形成一定程度补充，但目前发电业务仍处于发展阶段，收入规模较小。

## 其他业务板块

**公司其他业务体量小但较为多元，能对营业收入形成一定补充。**

公司其他业务由房屋销售、景区业务、丧葬业务、智慧停车业务和砂厂业务组成，2022 年，除纱厂收入小幅增长外，其余业务收入均有所下滑。公司房屋销售收入主要来源于子公司随州市发展实业有限公司开发的香珠小区，该项目完工时间较早，目前去化已基本完成，故 2022 年以来未再实现收入。景区业务主要由子公司随州炎帝文化旅游发展有限公司负责运营，收入主要来源于炎帝故里景区已完工景点门票及自营项目收入，2022 年及 2023 年 1~3 月，公司景区业务收入分别为 227.93 万元和 80.34 万元，其中 2022 年受旅游业不景气影响，收入同比下滑 43.15%。丧葬业务主要由子公司随州市殡仪服务有限责任公司（以下简称“随州殡仪”）负责运营，2022 年 4 月，根据《关于理顺新殡仪馆管理运营体制的会议备忘录》，随州殡仪<sup>1</sup>无偿划拨至曾都区政府，丧葬业务实现的收入亦不再纳入合并范围，故当期丧葬业务收入大幅减少。公司智慧停车业务主要包括城市道路的停车收费等服务，2022 年及 2023 年 1~3 月，公司分别实现停车收入 457.12 万元和 112.36 万元。

## 财务风险

**中诚信国际认为，公司财务风险处于中等水平，跟踪期内，公司资产规模保持增长，所有者权益规模保持稳定，债务规模大幅增长，带动财务杠杆率小幅上升；公司经营活动净现金流持续呈流出状态，经营获现能力较差，同时公司 EBITDA 对债务利息的覆盖倍数仍较低。**

## 资本实力与结构

**跟踪期内，公司资产规模随着业务持续投入保持增长趋势，所有者权益保持稳定；公司资产以存货及采砂权和碎石开采权为主，同时应收类款项对资金形成较大规模占用，资产流动性和收益性均较弱，整体资产质量较低；财务杠杆率随着债务规模增长小幅上升，但仍处于适中水平，资本结构较为合理。**

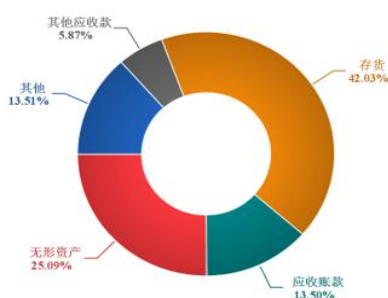
作为随州市主要的城市投融资及建设主体，公司承担较多的基础设施建设和土地开发整理任务，跟踪期内，随着项目持续投入，公司资产规模小幅增长，资产结构仍以流动资产为主，截至 2023 年 3 月末，流动资产占比为 65.90%。

公司业务主要包括工程施工、土地开发整理和发电业务等，资产则主要由工程施工成本和土地整理成本及政府注入的土地使用权所形成的存货、业务开展过程中所形成的应收类款项和以政府注入的采砂权及碎石开采权为主的无形资产构成。随着基建和土整项目的投入，2022 年末存货同比增长 6.20%至 138.07 亿元，占总资产的比重达 42.03%，其中土地使用权账面价值为 44.23 亿元，

<sup>1</sup>截至目前，尚未完成工商变更。

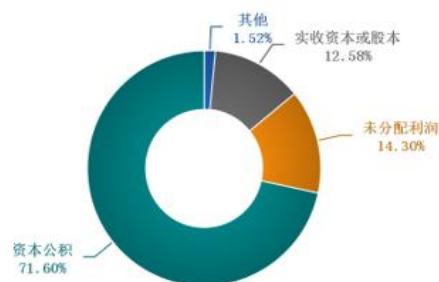
均为出让用地，用途以商服、住宅为主，大部分土地资产虽已办妥土地使用权证，但尚未缴纳土地出让金，其中账面价值合计 2.90 亿元的土地使用权资产已抵押，账面价值 3.48 亿元的 6 处房屋产权证尚未办妥；同期末，公司应收类款项较上年末增加 4.32 亿元，占总资产比重达 19.37%，对公司资金占用规模仍较大，其中应收账款主要系应收随州市财政局的工程回购款，其他应收款主要系应收随州高新技术产业投资有限公司和随州市财政局等相关政府部门和其他国企的往来款，账期大多在一年以上；公司保有一定规模的货币资金用于经营周转及债务偿付，且受限规模较小，但跟踪期内随着项目建设支出和债务偿还小幅下降；公司无形资产主要为随州市政府向公司划入的采砂权及碎石开采权，此类资产难以在短期内变现，同时围绕其开展的砂厂业务处于初步阶段，产生的收益规模较小。总体来看，公司资产流动性和收益性均较弱，资产质量较低。

图 1：截至 2022 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2022 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积及未分配利润构成，其中实收资本近年来维持在 22.99 亿元。公司资本公积主要为政府注入的土地资产和采砂权及碎石开采权，2022 年末同比小幅减少 0.56 亿元，主要系子公司随州殡仪无偿划拨至曾都区政府所致；但由于未分配利润随着利润积累呈增长态势，2022 年末公司经调整的所有者权益<sup>2</sup>与上年末基本持平。

跟踪期内，公司资本实力基本稳定，但债务规模持续增长，资产负债率和总资本化比率亦随之上升，且随着公司业务的发展以及项目建设的逐步推进，未来公司仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口，净债务和财务杠杆率预计将持续增长。

表 6：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2020	2021	2022	2023.3
资产总额	219.91	316.77	328.46	332.53
流动资产占比	85.40	64.59	65.53	65.90
经调整的所有者权益	91.38	182.55	182.68	182.94
资产负债率	58.45	42.37	44.38	44.98
总资本化比率	53.03	39.00	41.74	41.90

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 现金流分析

**公司收入质量一般，经营活动和投资活动现金流继续呈净流出状态，公司经营发展对外部融资存在较强依赖性，再融资能力及融资监管政策变化对公司的影响需持续关注。**

公司收入持续增长，但基础设施代建项目回款仍较为滞后，导致公司销售商品、提供劳务收到的

<sup>2</sup>经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，公司无调整项。



现金规模未能与营业收入相匹配，收现比指标仍小于 1，公司收入质量一般。

公司经营活动净现金流受工程施工业务和土地开发整理业务现金收支及其他与经营活动有关的现金收支影响较大，2022 年公司经营活动净现金流仍呈净流出状态，且流出规模随着基建及土整项目投入规模增加有所扩大。同期公司投资活动净现金流亦保持小规模净流出，其中投资活动现金流入规模较小，主要系对湖北银行股份有限公司投资取得的收益；2022 年投资活动现金流出仍以购建固定资产和对外股权投资为主，其中对外股权投资规模增幅较大，主要系公司新增对湖北汉十城际铁路有限责任公司和随州海珀特咨询合伙企业（有限合伙）等公司的投资所致。公司主要依赖银行借款和债券发行来弥补经营和投资活动产生的资金缺口，2022 年公司筹资活动净现金流保持较大的净流入规模，但仍无法覆盖资金缺口，需持续关注公司后续项目投资计划及其在资本市场的再融资能力及融资监管政策变化。

表 7：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2020	2021	2022	2023.3/2023.1~3
经营活动产生的现金流量净额	-4.84	-3.74	-9.11	0.98
投资活动产生的现金流量净额	-1.22	-1.36	-1.90	-0.11
筹资活动产生的现金流量净额	-2.53	7.56	8.15	-1.07
现金及现金等价物净增加额	-8.59	2.46	-2.86	-0.20
收现比	0.49	0.47	0.47	0.11

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 偿债能力

**跟踪期内，公司债务规模保持增长，且短期债务占比快速上升，公司面临一定债务集中到期压力，公司 EBITDA 对债务利息的覆盖能力仍较弱，同时经营活动净现金流持续为负，无法对债务本息形成覆盖。**

为推进项目建设进度，公司保持较大融资力度，债务规模逐年增长，2022 年末债务同比增长约 12.17%。公司债务以银行借款、债券发行为主，且银行借款多有抵质押及担保措施，同时存在小规模的融资租赁借款等。从债务结构上看，公司债务以长期债务为主，符合公司建设项目周期较长的特征，但短期债务规模及占比增长较快，公司面临一定债务集中到期压力。

表 8：截至 2023 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元、%）

金额	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年及以上	
银行借款	63.47	4.81	6.19	5.85	46.61
债券融资	55.56	34.78	1.78	0.00	19.00
非标融资	3.44	0.94	0.97	1.38	0.16
其他	9.45	1.96	1.42	1.71	4.36
合计	131.91	42.49	10.36	8.93	70.13

注：各项加总与合计数有尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司 EBITDA 主要由利润总额构成，其中，政府补助是利润总额的重要补充，2022 年公司土地开发经营收入及毛利率大幅下降，营业毛利率和经营性业务利润随之下降，加之公司收到政府补助同比小幅减少，利润总额和 EBITDA 亦小幅下滑。同时，2022 年末债务规模的增长导致公司利息支出有所上升，EBITDA 对利息保障能力同比趋弱，且无法覆盖债务利息。此外，公司经营活动

净现金流持续为负，无法对债务本息形成覆盖。从短期偿债指标来看，2022 年末短期债务规模大幅增长，同时货币资金保有量有所下降，非受限货币资金对短期债务覆盖能力较上年末大幅下降至 0.28 倍，偿债指标整体表现欠佳。

表 9：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

	2020	2021	2022	2023.3/2023.1~3
总债务	103.16	116.69	130.90	131.91
短期债务占比	7.94	13.56	31.41	32.21
非受限货币资金/短期债务	1.44	0.90	0.28	0.26
EBITDA	3.09	3.54	3.44	--
EBITDA 利息保障倍数	0.61	0.68	0.63	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-0.95	-0.72	-1.66	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 其他事项

受限情况方面，公司受限资产规模较小，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产为 6.42 亿元，占当期末总资产的比重为 1.93%，受限资产主要系存货中的土地使用权和投资性房地产中的房屋及建筑物。

或有负债方面，截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额为 2.24 亿元，占当期末净资产的比重为 1.22%，被担保对象包含民营企业，且均未设置反担保措施，公司存在一定的或有负债风险。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2023 年 5 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 假设与预测<sup>3</sup>

### 假设

——2023 年，公司仍作为随州市主要的城市投融资及建设主体，没有显著规模的资产划入和划出，合并范围无显著变化。

——2023 年，公司生产经营类资本支出和股权类投资规模仍较小，约 1~2 亿元。

——公司债务规模将呈小幅增长态势，2023 年债务净增加约 5 亿元。

### 预测

表 10：公司重点财务指标预测情况

	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
总资本化比率（%）	39.00	41.74	38.20~46.68
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.68	0.63	0.49~0.73

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并

<sup>3</sup>中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。



认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

## 流动性评估

**中诚信国际认为，公司流动性一般，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。**

2022 年末公司可动用账面资金为 11.36 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源。截至 2023 年 3 月末，公司银行授信总额为 165.38 亿元，累计已使用授信额度为 67.07 亿元，尚未使用授信额度为 98.31 亿元，备用流动性较为充足。作为随州市主要的城市投融资及建设主体，公司可持续获得政府的资金支持；同时公司目前在手批文 10.00 亿元，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

公司流动性需求主要来自于项目建设及债务的还本付息。根据公司规划，未来一年投资支出主要集中于项目建设，仍具备一定资金需求。同时，公司债务到期规模较为集中，截至 2022 年末，公司未来一年的到期债务约 41.11 亿元，预计未来一年的利息支出将随着债务规模的增加而增加。综上所述，公司流动性一般，预期未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

## ESG 分析<sup>4</sup>

**中诚信国际认为，公司注重可持续发展，并积极履行作为随州市主要的城市投融资及建设主体的社会责任；治理结构较优，但仍有提升空间；目前公司 ESG 表现优于行业内大部分企业。**

环境方面，公司砂厂业务可能面临一定环境风险，但截至目前公司尚未因环保相关事件受到监管处罚；此外，公司在可持续发展方面表现较好

社会方面，公司积极履行社会责任，近年来公司未发生安全生产事故或产品质量事故，无重大诉讼。同时，公司在社会贡献和投资者责任方面表现较好。

治理方面，中诚信国际从信息披露、内控管理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。总体来看，随州城投战略规划清晰，对下属子公司在发展战略、投融资、对外担保、高管任命等方面均可实际管控，公开市场中信息披露较为及时，近年来未出现董事长、董事及高管人员因涉嫌重大违纪违法事项被调查的情况，公司治理结构和运行相对较优，后续仍可进一步提升。

## 外部支持

**中诚信国际认为，随州市政府的支持能力较强，主要体现在以下方面：**

随州市是襄十随汽车工业走廊重要城市，国家实施西部大开发战略由东向西的重要接力站和中转站，区位和交通优势明显。2022 年，随州市经济财政情况稳中向好，为公司发展提供了良好的外部环境。但近年来随州市地方政府债务不断增加，截至 2022 年末随州市政府债务余额为 228.33 亿元，债务率超过国际 100%警戒标准；同时，如考虑到未纳入地方政府直接债务统计的隐性债务规模，随州市整体债务压力更大，需关注政府债务叠加隐性债务后可能带来的系统性风险。

<sup>4</sup>中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

同时，随州市政府对公司的支持意愿较强，主要体现在以下 3 个方面：

- 1) 区域重要性较强：公司是随州市主要的城市投融资及建设主体之一，负责城南片区的基础设施建设和土地整理业务，具有一定的区域垄断性。
- 2) 与政府的关联度高：公司实际控制人为随州市国资委，根据市政府投资计划承担随州市大量基础设施建设与土地整理投融资任务，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性。
- 3) 过往支持力度大：公司在资产注入、政府补助方面获得随州市政府的大力支持，2022 年，公司获得的政府补贴为 1.20 亿元。

表 11：随州市平台比较（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
随州市城市投资集团有限公司	随州国投 73.21%	随州市主要的城市投融资及建设主体，主要负责随州城南片区的基础设施建设和土地整理业务。	328.46	182.68	44.38	7.96	1.32	59.76
随州市城市建设综合开发投资有限公司	随州国投 81.99%	随州市主要的基础设施建设主体，主要负责随州城区东部和老城区的基础设施建设和土地开发整理业务。	207.32	116.20	43.95	9.16	1.34	35.70
随州高新技术产业投资有限公司	随州市国资委 73.33%	随州市主要的基础设施建设主体，主要负责随州高新区范围内基础设施建设及投资、工业园区开发经营及土地开发整理等业务。	369.17	285.97	22.54	8.70	1.55	18.03

注：1、“随州国投”为“湖北随州国有资本投资运营集团有限公司”的简称，“随州市国资委”为“随州市人民政府国有资产监督管理委员会”的简称；2、资产负债相关指标为截至 2022 年末数据，盈利能力相关指标为 2022 年数据；3、债券融资余额为截至 2023 年 7 月 27 日数据。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

综上，中诚信国际认为，随州市政府较强的支持能力和对公司较强的支持意愿可为公司带来较强的外部支持。

## 同行业比较

中诚信国际认为，随州城投与荆门城建、新余城投及鹤壁投资等可比公司的外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，当地政府的支持能力均较强，并对上述公司支持意愿相当，最终主体信用等级处于同一档次。

首先，随州市与荆门市、新余市和鹤壁市同属于中部省份（湖北省、江西省和河南省）的地级行政区，其中随州市 GDP 总量与新余市和鹤壁市相当，低于荆门市；一般公共预算收入低于可比地区平均水平，但由于随州市政府债务余额较低使得区域债务压力接近，整体来看，四市经济财政实力处于可比区间，支持能力亦处于同一档次。随州城投与上述平台均为当地重要的基础设施建设主体，当地政府对它们均有较强的支持意愿。

其次，随州城投的外部经营环境风险和业务风险与可比对象相比并没有显著差异。基于当地政府对它的主要定位，公司与可比对象均具有业务竞争优势，业务稳定性和可持续性较强，但收入主要来源的工程施工业务存在回款较为滞后的问题。

然后，随州城投的资产规模低于同业平均水平，但权益规模高于比较组平均水平；债务规模和财务杠杆处于同业较低水平，债务负担相对较轻；公司营业收入和净利润均低于比较组内其他企业，但 EBITDA 对利息覆盖能力处于中上水平；公司可用银行授信充足，同时债券融资余额处于同业平均水平，但发债利率偏高，整体再融资能力有待提升。

表 12：2022 年同行业对比表

	随州城投	荆门城建	新余城投	鹤壁投资
最新主体信用等级	AA	AA	AA	AA
地区	随州市	荆门市	新余市	鹤壁市
GDP (亿元)	1,328.78	2,200.96	1,252.15	1,107.04
GDP 增速 (%)	4.4	1.0	4.8	4.3
人均 GDP (万元)	6.60	8.64	10.41	7.04
一般公共预算收入 (亿元)	50.61	102.18	88.94	81.14
公共财政平衡率 (%)	27.98	34.15	49.05	40.10
政府债务余额 (亿元)	228.33	390.10	346.16	371.92
控股股东及持股比例	随州国投 73.21%	荆门市城市建设投 资控股集团有限公司 100.00%	新余市投资控股集 团有限公司 100.00%	鹤壁市国有资产监 督管理局 90.00%
职能及地位	随州市主要的城 市投融资及建设 主体	荆门市重要的城市 开发建设及运营主 体	新余市重要的基 础设施建设及土 地开发主体	鹤壁市最重要的 基础设施投融资 建设主体
核心业务及收入占比	工程施工 77.09%、 发电业务 9.51%	基础设施建设 27.21%、保障房建 设和棚改 18.30%、 商品房开发与销售 21.82%	项目工程建设 22.60%、土地整理 业务 45.20%、保障 房销售 3.29%、贸易 业务 28.44%	砂石骨料销售 24.91%、商品销售 22.39%、商品房销 售 14.00%
总资产 (亿元)	328.46	351.91	471.25	367.36
经调整的所有者权益合计 (亿元)	182.68	124.52	179.84	146.54
总债务 (亿元)	130.90	170.86	264.60	159.74
总资本化比率 (%)	41.74	57.84	59.54	55.00
营业总收入 (亿元)	7.96	24.34	26.28	31.73
净利润 (亿元)	1.32	1.93	1.99	1.50
EBITDA (亿元)	3.44	3.44	3.92	14.32
EBITDA 利息保障倍数 (X)	0.63	0.44	0.30	2.36
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-9.11	-22.48	-25.27	11.24
可用银行授信余额 (亿元)	98.31	56.47	47.13	28.01
债券融资余额 (亿元)	59.76	55.00	113.07	37.08

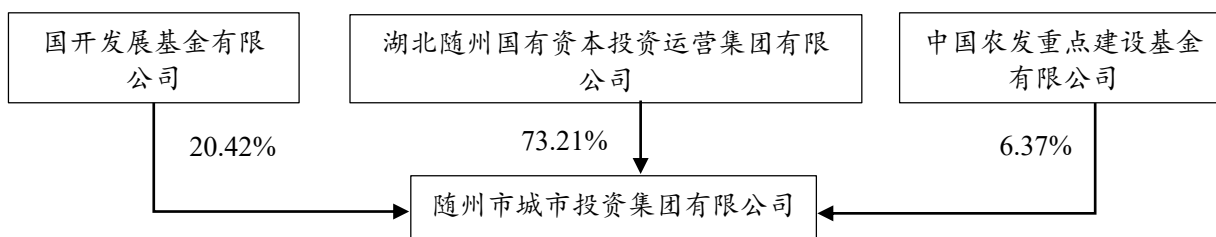
注：1、荆门城建可用银行授信余额为截至 2022 年末数据，随州城投、新余城投和鹤壁投资可用银行授信余额为截至 2023 年 3 月末数据；2、新余城投所有者权益为经调整后数据；3、债券余额数据截至 2023 年 7 月 27 日。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持随州市城市投资集团有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“18 随州城投 MTN001”、“21 随州城投 MTN001”的债项信用等级为 **AA**。

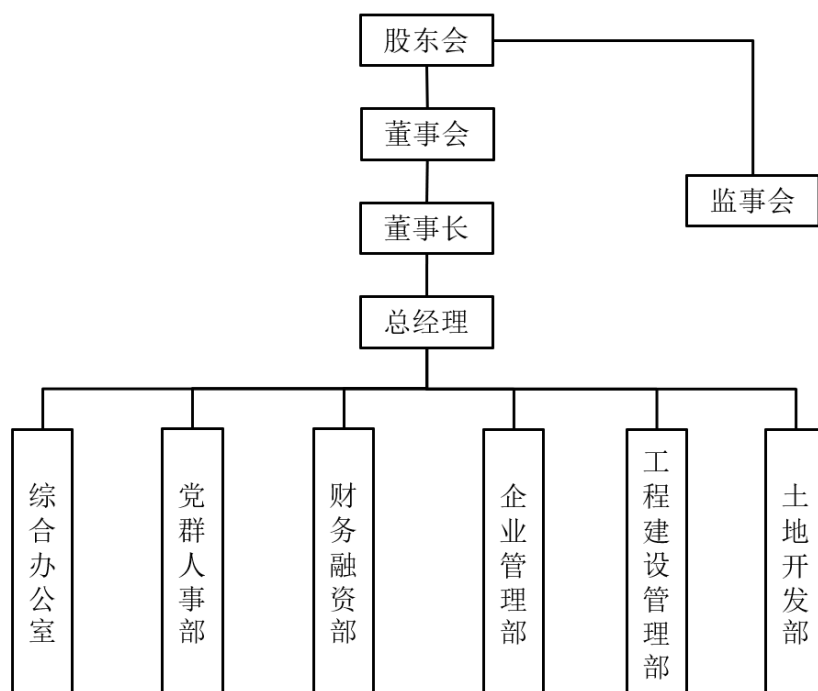
## 附一：随州市城市投资集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）



一级子公司名称	业务性质	持股比例 (%)	取得方式
随州市发展实业有限公司	房地产开发	59.52	投资设立
湖北随州农业开发经营有限责任公司	农业开发	100.00	投资设立
随州炎帝文化旅游发展有限公司	旅游开发	100.00	投资设立
随州市联合发展投资有限公司	投资开发	63.04	投资设立
随州市扶贫产业有限公司	扶贫融资	100.00	投资设立
随州市绿色生态产业有限公司	产业园开发	40.00	投资设立
随州市城投建材科技有限责任公司	非金属矿物制品业	100.00	投资设立
随州市城投产业投资有限公司	商业服务业	100.00	投资设立
随州市智泊科技有限公司	零售业	100.00	投资设立

注：以上股权比例按注册资本核算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 附二：随州市城市投资集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022	2023.3/2023.1~3
货币资金	117,685.77	142,245.00	116,464.69	114,494.03
非受限货币资金	117,685.77	142,245.00	113,634.95	111,664.29
应收账款	354,182.13	400,086.70	443,336.09	465,229.05
其他应收款	231,709.77	192,900.08	192,820.50	194,292.91
存货	1,157,968.50	1,300,027.83	1,380,651.74	1,397,305.68
长期投资	126,030.71	121,081.00	134,552.03	134,552.03
在建工程	66,386.12	73,501.39	56,645.48	58,688.89
无形资产	25,811.79	825,204.52	824,216.17	824,036.08
资产总计	2,199,123.90	3,167,668.04	3,284,624.79	3,325,262.79
其他应付款	101,998.64	29,403.23	31,663.79	59,588.93
短期债务	81,890.00	158,213.29	411,114.06	424,896.98
长期债务	949,739.50	1,008,725.21	897,847.76	894,227.17
总债务	1,031,629.50	1,166,938.50	1,308,961.82	1,319,124.15
负债合计	1,285,299.09	1,342,147.85	1,457,807.90	1,495,843.89
利息支出	50,949.57	52,021.64	54,912.80	--
经调整的所有者权益合计	913,824.80	1,825,520.20	1,826,816.89	1,829,418.90
营业总收入	64,334.06	73,171.83	79,633.11	24,330.61
经营性业务利润	14,656.10	22,772.05	15,235.07	1,503.81
其他收益	6,144.05	15,862.51	11,954.45	48.25
投资收益	1,149.85	770.00	1,474.77	0.00
营业外收入	2,669.33	36.92	16.83	0.48
净利润	10,057.91	15,651.70	13,173.49	1,504.29
EBIT	25,498.01	30,035.20	27,897.19	--
EBITDA	30,877.01	35,369.48	34,417.90	--
销售商品、提供劳务收到的现金	31,767.29	34,268.27	37,229.87	2,674.07
收到其他与经营活动有关的现金	18,102.55	18,646.24	21,760.97	79,749.11
购买商品、接受劳务支付的现金	52,915.63	47,934.01	116,759.50	21,616.65
支付其他与经营活动有关的现金	43,105.54	40,329.79	34,531.30	49,878.37
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
资本支出	12,264.63	11,899.33	7,565.99	1,080.85
经营活动产生的现金流量净额	-48,400.81	-37,423.20	-91,050.70	9,802.97
投资活动产生的现金流量净额	-12,179.84	-13,621.33	-19,013.04	-1,080.85
筹资活动产生的现金流量净额	-25,293.44	75,603.76	81,453.69	-10,692.78
现金及现金等价物净增加额	-85,874.09	24,559.23	-28,610.05	-1,970.66
财务指标	2020	2021	2022	2023.3/2023.1~3
营业毛利率（%）	39.40	36.90	23.90	16.26
期间费用率（%）	26.11	27.12	19.49	10.06
应收类款项占比（%）	26.64	18.72	19.37	19.83
收现比（X）	0.49	0.47	0.47	0.11
资产负债率（%）	58.45	42.37	44.38	44.98
总资本化比率（%）	53.03	39.00	41.74	41.90
短期债务/总债务（%）	7.94	13.56	31.41	32.21
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-0.95	-0.72	-1.66	--
总债务/EBITDA（X）	33.41	32.99	38.03	--
EBITDA/短期债务（X）	0.38	0.22	0.08	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.61	0.68	0.63	--

注：1、中诚信国际根据随州城投提供的其经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020 年审计报告、经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2022 年审计报告及未经审计的 2023 年一季度财务报表整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年及 2023 年一季度财务数据分别采用了 2022 年审计报告及 2023 年一季度财务报表期末数；2、为准确计算公司债务，将公司各期长期应付款中的带息债务计入长期债务。

### 附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
总债务	长期债务+短期债务
经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整-公益性资产调整
资产负债率	负债总额/资产总额
总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
期间费用率	期间费用合计/营业收入
经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。



## 附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符合	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn