

██████████经营有限公司  
智评报告(地方政府平台版)

智象风控



报告生成日期：【2019年08月15日】

## 特别声明

1. 本报告书的内容是对使用者提供的信息及公开数据源信息进行智能化的整合、处理、分析后所形成的客观集中展示。
2. 中国诚信信用管理股份有限公司（简称“中国诚信”）力求本报告书中所涉及的内容信息来自可信赖的合理渠道，属客观如实反映，但并不表明中国诚信对其持赞同或反对之立场，不保证其适用于任何特定的用途，更不代表任何专业性的意见或咨询。
3. 使用者应对其在智能风控系统中输入信息的真实性、合法性、完整性负责。
4. 本报告书仅供使用者对目标公司之初步评估目的使用。未经中国诚信书面同意，使用者不得用作其他目的或用途。
5. 未经中国诚信事先书面授权，任何单位或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告书的全部或部分内容，不得将本报告书内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经中国诚信书面允许的其他用途。

## 目录

### 一、智评综述

### 二、信用分析

#### 1. 区域分析

#### 2. 财务分析

#### 3. 负面减分项

### 三、企业排雷

### 四、征信舆情信息

#### 1. 主要风险事件

### 五、附录

#### 1. 风险等级释义

#### 2. 财务指标计算公式

一、智评综述

表：内部评级信息

L1	L2	L3	L4	L5	L6	L7
			✓			

表：基本公开信息

名称	██████████公司	统一社会信用代码	912 ██████████
注册资本币种	人民币元	注册资本（万元）	2,000.00
法定代表人	██████████	成立日期	2009-10-26
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）		
曾用名	-		
地址	辽宁省沈阳市法库经济开发区		
A级纳税人评价年度	-		
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：房产、土地、机械设备租赁经营；项目设计、策划；土地整理、开发；商务展会承揽、商务咨询、代理及技术服务；对项目、企业投资及资产经营管理；城市建设开发投资；企业管理和政府授权范围内国有资本运作；城市基础设施、重点工程项目投资建设的运营管理（以上法律法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）		
所属层级	辽宁省-沈阳市-法库县		

智象风控通过分析 ██████████ 有限公司】其财务信息、区域信息、征信舆情信息等，给予该主体的【2018】年内部评级等级为【L4】。该主体受评对象偿还债务的风险一般，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为1.72%。

## 二、信用分析

平台主体信用分析，是根据平台行业的属性特征，结合区域信用风险度量以及平台财务指标分析，在考虑负面减分因素后，综合分析得出的未来信用风险情况。

### 1.区域分析

区域分析考虑的维度包括：

表：区域分析明细

维度	指标名称	详情	全国范围同级别①				所属上一行政区内同级别②
			25%分位	50%分位	75%分位	均值	均值
经济数据	GDP总额 (亿元)	1,000.00	723.12	387.65	231.62	599.80	607.18
经济数据	GDP增速 (%)	11.11%	13.04%	10.24%	7.06%	9.99%	7.01%
战略地位	GDP上一级占比 (%)	17.05%	16.14%	10.74%	5.93%	12.78%	10.35%
财政实力	一般公共预算收入 (亿元)	210.00	53.60	27.26	15.14	46.06	63.23
战略地位	一般公共预算收入上一级占比 (%)	30.48%	13.46%	8.43%	4.66%	10.91%	9.64%
财政实力	一般公共预算收入增速 (%)	5.00%	10.19%	4.59%	-1.34%	5.61%	3.83%
财政实力	财政自给率 (%)	105.00%	88.89%	59.71%	38.28%	71.30%	150.02%
债务压力	考虑隐性债务的负债率 (%)	3.50%	8.09%	16.61%	29.98%	25.49%	6.62%
债务压力	考虑隐性债务的债务率 (%)	16.67%	124.08%	242.21%	431.46%	349.10%	62.49%

## 2.财务分析

平台财务分析考虑的维度包括：

表：财务分析明细

维度	指标名称	详情	全国范围同级别①				所属上一行政区内同级别②
			25%分位	50%分位	75%分位	均值	均值
规模	总资产 (亿元)	5.77	293.10	178.10	111.88	255.53	104.65
规模	净资产 (亿元)	1.54	129.28	81.68	54.55	109.59	55.40
财务结构	资产负债率 (%)	73.39%	43.36%	54.01%	63.01%	52.42%	45.60%
财务结构	总资本化比率 (%)	34.26%	31.69%	43.72%	54.07%	42.61%	20.30%
财务结构	短期债务占比 (%)	0.00%	15.67%	25.36%	41.09%	29.05%	26.42%
财务结构	应收类资产占比 (%)	63.42%	10.36%	18.55%	28.20%	20.48%	15.84%
获利能力	销售收现比 (%)	119.24%	109.96%	91.71%	58.10%	132.56%	44.55%
偿债能力	短期偿债能力 (%)	-99999.00%	243.75%	111.94%	52.06%	204.64%	260.36%
偿债能力	对外担保比例 (%)	651.40%	5.46%	19.06%	43.83%	29.84%	11.24%
偿债能力	利息保障倍数 (%)	-100.62%	173.72%	96.27%	54.39%	1280.30%	87.72%
获利能力	总资产报酬率 (%)	-0.94%	2.15%	1.46%	0.95%	1.78%	0.94%

注释：(1) 表示全国范围内同行政级别的平台，如某地级市平台的可比对象为全国各地级市平台、某区县平台的可比对象为全国各区县平台；  
(2) 表示上一行政级别区域内的平台，如某区县平台的可比对象为其所属地级市的各区县平台，某地级市平台的可比对象为其所属省份的各地级市平台。

## 3.负面减分项

【                    有限公司】负面减分项如下表所示:

表：负面减分项明细

减分项名称	详情
资本市场违约情形	未发现该类情形
疑似非标违约	未发现该类情形

### 三、企业排雷

智象风控对与企业经营情况密切相关的重要指标进行分析，以发现隐藏雷区，协助使用者进一步调查分析，并采取应对措施。

表：企业体检项目

维度	体检项目	是否命中
所在区域基本经济情况	所在区域最近一年GDP低于上一年度	否
	所在区域最近一年一般公共预算收入低于上一年度	否
	所在区域最近一年政府债务率超过250%	-
资产规模及质量	最近一年净资产规模下降超过10%	是
	最近一年资产负债率超过70%	是
	最近一年应收类资产占总资产的比率超过40%	是
	最近一年存货占总资产的比率超过70%	否
收入及利润	最近一年总收入规模同比减少30%以上	是
	最近一期销售商品、提供劳务收到的现金与营业总收入的比率低于35%	是
	最近一年净利润为负	是
偿债压力	最近一年现金及现金等价物与短期有息债务的比率小于100%	是
	最近一年有息债务规模同比增加50%以上	否
资产质量	是否在2019/04/30 - 2020/04/30期间有履行债券回售的义务	否
	最近一年对外担保余额合计占净资产比例超过40%	是



#### 四、风险事件

“智象风控”汇集公开征信舆情信息、智象内部风险事件库等多方风险信息来源，从海量信息中甄别受评主体风险事件，从非财务的角度及时有效揭示受评主体信用质量。

##### 1.主要风险事件

表：主要风险事件列表

严重
无
一般
企业地址变更
法定代表人变更
高管变动

## 五、附录

### 1.报告中涉及的风险等级释义

表：风险等级释义

等级符号	含义
L1	受评对象偿还债务的风险极低，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为0.86%
L2	受评对象偿还债务的风险很低，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为1.12%
L3	受评对象偿还债务的风险较低，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为1.41%
L4	受评对象偿还债务的风险一般，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为1.72%
L5	受评对象偿还债务的风险较高，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为2.06%
L6	受评对象偿还债务的风险很高，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为2.40%
L7	受评对象偿还债务须依赖良好的外部环境及有力的外部支持，测算期间内该等级平台存续债券估值与同期限国开债估值平均利差为2.51%

备注：每个等级的平均利差是指对应级别平台存续债券估值利差的均值。估值利差是指上清所统计的估值利率减去期限等于该债券待偿期的国开债估值利率。统计区间为2019年4月中旬至2019年5月中旬（2018年年报公布前后一个月）。

### 2.报告中涉及的财务指标计算公式

考虑隐性债务的地方政府负债率= $\frac{\text{区域内（发过债）平台有息债务余额}}{\text{GDP}}$

考虑隐性债务的地方政府债务率= $\frac{\text{区域内（发过债）平台有息债务余额}}{\text{地方综合财力}}$

平台有息债务余额=短期借款+长期借款+一年内到期的非流动负债+应付债券+长期应付款

短期有息债务=短期借款+一年内到期的非流动负债

应收类资产=应收账款+应收票据+其他应收款+长期应收款

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

资产负债率= $\frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}}$

总资本化比率= $\frac{\text{有息债务}}{\text{有息债务}+\text{净资产}}$

短期债务占比= $\frac{\text{短期有息债务余额}}{\text{有息债务余额}}$

应收类资产占比= $\frac{\text{应收类资产}}{\text{资产总额}}$

销售收现比= $\frac{\text{销售商品、提供劳务收到的现金}}{\text{营业总收入}}$

净资产收益率= $\frac{\text{息税前利润}}{\text{总资产平均余额}}$

短期偿债能力= $\frac{\text{期末现金及现金等价物余额}}{\text{短期有息债务}}$

对外担保比例= $\frac{\text{对外担保余额}}{\text{净资产}}$

利息保障倍数= $\frac{\text{EBITDA}}{\text{分配股利、利润或偿付利息支付的现金}}$

### 3.全市场债券回售比例统计

行标签	公募															
	城投				国企				民营				央企			
	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
2011Q2						0%										
2011Q3	35%						0%		0%				0%	5%		
2011Q4						47%										
2012Q1		22%	65%	0%	13%	11%									94%	94%
2012Q2	33%	45%									0%		100%			
2012Q3	0%	25%		0%	0%											
2012Q4		10%	6%		13%	0%				0%	23%		0%			
2013Q1	6%	0%			0%	0%					0%		16%			
2013Q2		0%	0%		43%	0%		0%	0%	4%	0%					
2013Q3		27%			82%	0%	100%	4%					47%			
2013Q4	34%	10%	24%		34%	18%	58%			0%	67%		75%	51%		
2014Q1	65%	17%	1%		79%	28%	6%	21%		38%						
2014Q2	38%	14%	26%		29%	0%				18%	14%	83%	59%	98%		
2014Q3	14%	0%	3%	13%	23%	40%	44%			9%	17%	0%	2%			
2014Q4	1%	2%	0%	0%	4%	0%	10%			4%	6%	32%	13%		0%	
2015Q1	19%	0%	0%		5%	3%	0%				9%		38%	18%	0%	
2015Q2	0%	0%	5%		9%	29%	6%			2%	26%	0%	60%	7%		
2015Q3	0%	2%	0%		12%	2%	15%				6%	82%	2%			
2015Q4	0%	0%	0%		49%	21%	38%	81%	1%	13%	16%	50%	0%	5%	0%	
2016Q1	0%	1%	0%		10%	0%	26%	16%		6%	18%	86%	14%	0%	0%	
2016Q2	17%	6%	0%			28%	47%	78%	30%	14%	20%		51%	0%	0%	
2016Q3		0%	0%		0%	17%	28%		31%	0%	18%		0%			
2016Q4	2%	0%	0%		22%	0%	36%	87%	0%	2%	13%	94%	59%	0%	0%	
2017Q1		0%	0%		6%	24%	21%	91%	20%	10%	9%	14%	7%			
2017Q2	4%	11%	19%		20%	61%	33%			0%	41%		0%	0%	2%	
2017Q3	0%	0%	0%	70%	20%	40%	60%		5%	25%	27%		39%		0%	100%
2017Q4	12%	13%	24%		53%	37%	48%	95%	30%	46%	52%	99%	25%	1%	8%	
2018Q1	19%	18%	68%		65%	33%	36%	100%	42%	35%	54%	93%	42%	79%		
2018Q2	45%	3%	73%		66%	50%	70%	0%	65%	58%	54%	100%	87%	22%	27%	
2018Q3	50%	63%	49%		70%	79%	92%	100%	56%	68%	71%		49%		100%	
2018Q4	28%	35%	44%		31%	56%	63%	38%	58%	63%	62%		49%			
2019Q1	10%	25%	22%		47%	23%	74%		17%	32%	64%		45%	29%	100%	
2019Q2	46%	23%	6%		54%	59%	46%	61%	28%	60%	68%		50%			

行标签	私募															
	城投				国企				民营				央企			
	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
2011Q2																
2011Q3																
2011Q4																
2012Q1																
2012Q2																
2012Q3																
2012Q4																
2013Q1																
2013Q2																
2013Q3																
2013Q4																
2014Q1																
2014Q2								90%					68%			
2014Q3											35%					
2014Q4							50%				70%	48%				
2015Q1						100%	64%	68%		50%	82%					
2015Q2							83%	87%		100%	97%	47%				
2015Q3						15%	48%				0%	91%				
2015Q4			35%				70%				39%	50%				
2016Q1				0%			0%				100%					
2016Q2			100%				83%				33%					
2016Q3							50%			0%						
2016Q4			4%		100%	0%	0%			2%	40%			10%		
2017Q1					38%	47%	58%			26%	27%	100%	47%			
2017Q2			50%		3%		71%		27%	49%	17%	50%				
2017Q3			36%		0%	50%	32%	72%	41%	44%	29%	26%	22%			
2017Q4	27%		42%		54%	0%	36%		16%	39%	27%	0%	43%	100%	41%	
2018Q1		100%	61%		67%	77%	73%		48%	63%	52%		72%	74%		
2018Q2			76%		93%	89%	77%		71%	59%	43%	60%		3%		
2018Q3		43%	87%		100%	79%	87%		59%	69%	47%	81%		50%	100%	
2018Q4	95%	23%	52%		45%	87%	57%		53%	74%	69%	42%		76%	97%	
2019Q1	77%	23%	52%		39%	37%	41%		17%	55%	48%	50%	34%	60%		
2019Q2	46%	40%	53%		29%	25%	47%		33%	100%	74%		41%			

注释：  
 1. 深蓝色为较低值、深红色为较高值，颜色由深蓝、浅蓝、白、浅红、深红渐变代表数值由小到大的变化。  
 2. 上表中数值，代表在某个时间区间（如2019Q2代表2019年二季度）、某类企业性质的发行人（如城投、国企、民企或央企）、其不同公开评级的公募或私募债券的平均回售比例，其中回售比例 = 已回售金额 / (债券余额 + 已回售金额)