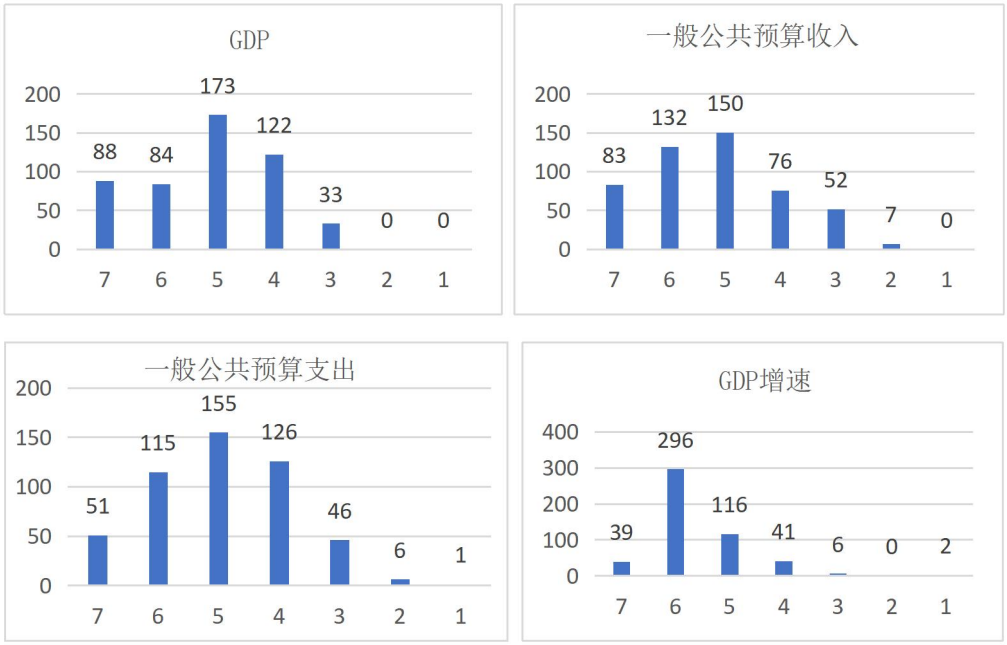
主要评级要素表现及检验测试情况

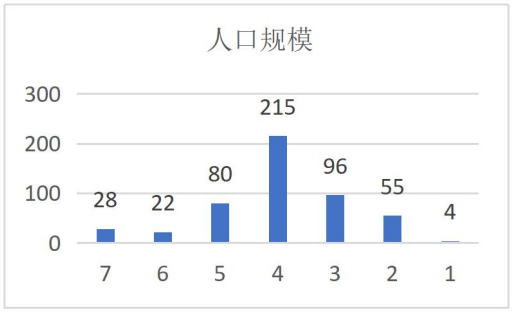
安融评级对公司的评级要素表现及评级方法模型进行了 2025 年度检验测试，并定期披露代表性企业名单。经检测，各模型评级要素指标表现较好，各评级方法模型检验测试结果整体比较稳定。

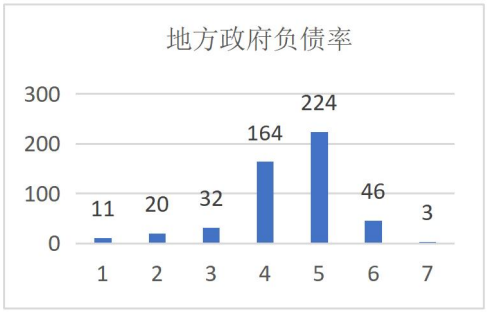
一、评级要素表现

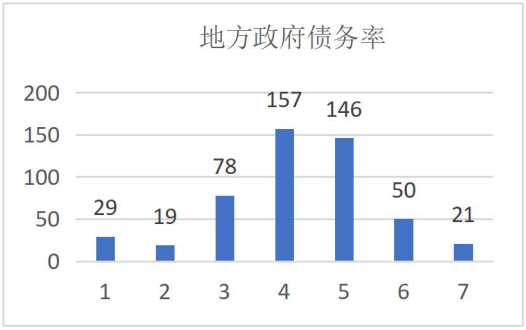
以城投模型为例，安融评级在充分考虑城市基础设施投融资企业（以下简称“城投企业”）的宏观和区域实力、区域成长性及区域和行业风险的基础上，构建“区域实力和风险”维度；在充分考虑城投企业的企业盈利能力、企业成长性和企业财务风险的基础上，构建“经营和财务风险”维度，其中“区域实力和风险”维度包括 GDP、一般公共预算收入、一般公共预算支出、GDP 增长率、人口规模、地方政府负债率和地方政府债务率评级要素指标；“经营和财务风险”维度，主要包括净资产、营业总收入、净利润、总资产报酬率、净资产增长率、营业总收入增长率、资产负债率和经营活动净现金流动比率等评级要素指标，各评级要素指标表现较好。

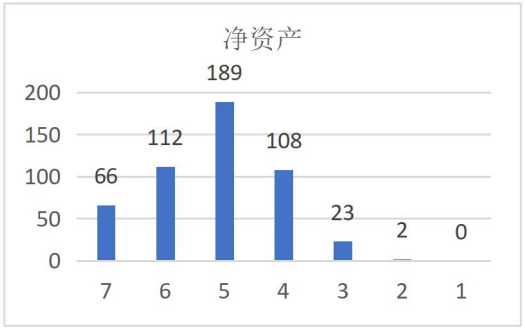
城投企业主要评级要素指标表现情况

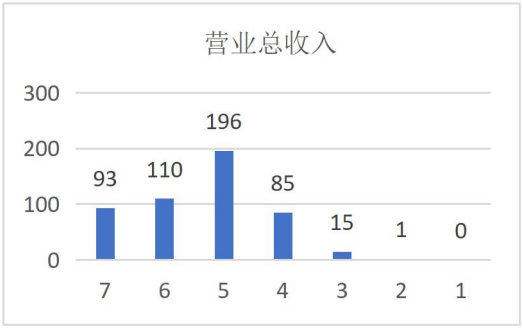


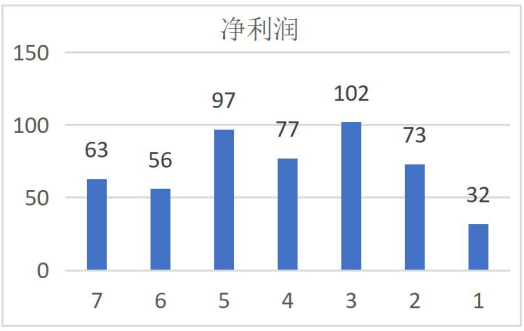


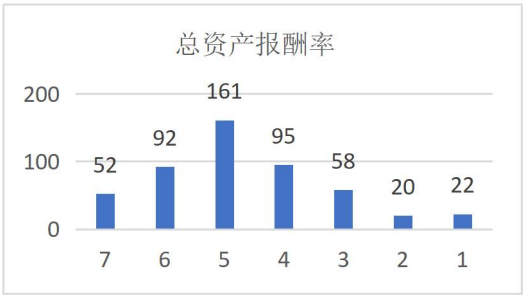


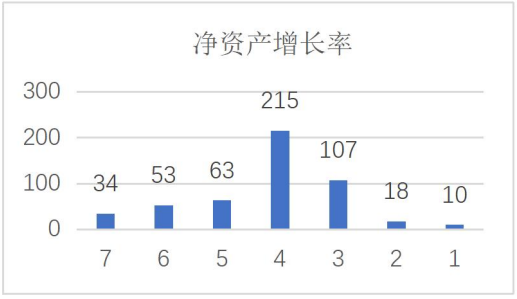


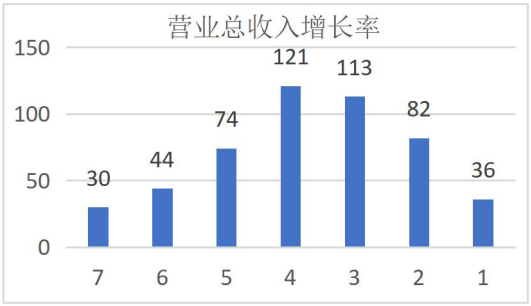


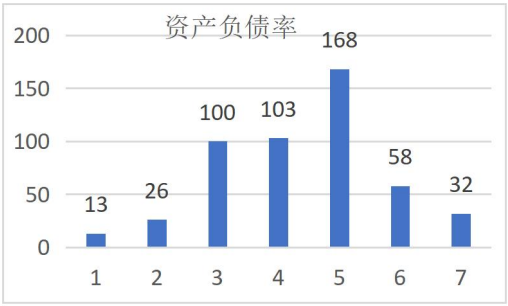












二、评级方法模型检验

具体以城投模型为例，安融评级对城投评级模型 500 个样本数据进行了数据更新，增加

了 2024 年财务数据，由于其中 20 个样本公司没有 2024 年公开数据，因此将该 20 个公司从样本中剔除，新增加了 20 个样本公司，总样本为 500 个，由于安融评级所评发债项目较少，除跟踪评级项目，其余项目无法获取 2024 年财务数据，因此城投模型选取的 500 个样本大多数不是公司项目，大多数为有市场发过债评过级的项目，其自身调整因素和外部支持无法准确获取，因此模型样本主要检测评级基准的变化情况，具体如下：

（一）违约率

经考察，城投模型 500 个样本企业从 2021 年至今无违约企业，违约率为零。

（二）城投评级方法适用性

经考察，公司城投评级方法能准确反映 500 个样本企业的信用风险、财务状况、市场竞争力等关键因素，能为投资者、监管机构及其他利益相关者提供有价值的参考，该评级方法适用性很强。

（三）评级结果

因为城投模型选取的 500 个样本大多数不是公司项目，其自身调整因素和外部支持无法准确获取，因此用对评级基准的检测代替对评级结果的检测，除更换的 20 个模型样本公司外，其余 480 个样本公司增加 2024 年数据后有 471 个样本评级基准与上年相比保持不变，占比 98.1%，9 个样本评级基准相差一个子级（其中 1 个上升一个子级，8 个下降一个子级），占比 1.9%。经过测算，模型评级基准等级结果较稳定。

（四）信用等级的集中度和区分度

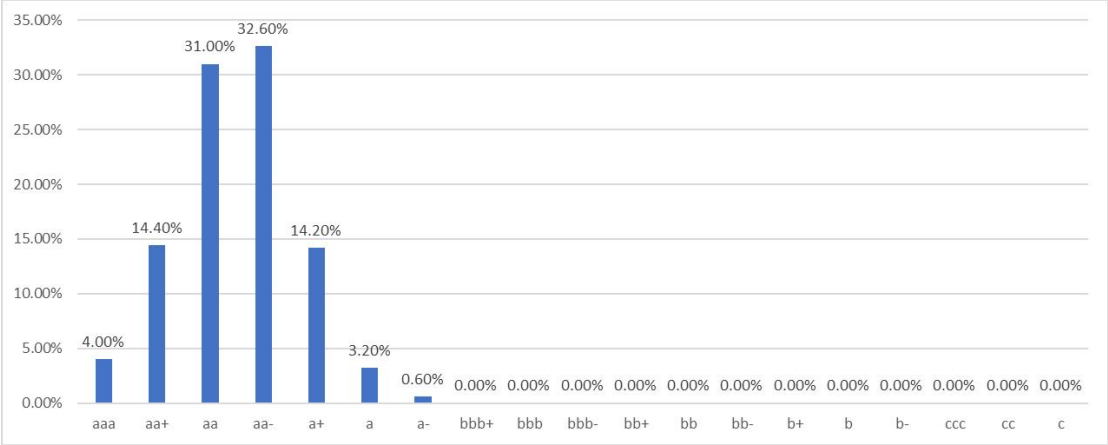
同上，样本模型企业的信用等级的集中度和区分度主要检测样本模型企业的评级基准等级的集中度和区分度。

1. 集中度分析检验结果

本次检测评级基准等级集中度分布合理，信用分布较为集中于 aa-、aa 和 aa+，不存在集中于单一级别的情况。

CR1	CR3	CR5
占比最大的子级为 aa-，比率为 32.6%。	占比前三大的子级依次为 aa-、aa、aa+，比率分别为 32.6%、31.00%、14.4%，合计为 78.00%。	占比前五大的子级依次为 aa-、aa、aa+、a+、aaa 比率分别为 32.6%、31.00%、14.4%、14.2%、4.00%，合计为 96.20%。

城投模型样本企业评级基准等级分布图



2.区分度分析检验结果

本次检测评级基准等级的有效子级数量为 4，区分度较好

占比超 5%的子级	**有效子级数量**
aa+、aa、aa-、a+	4

（五）代表性企业名单

序号	行业名称	代表性企业名称	区域实力和风险指标档位	经营和财务风险指标档位	评级基准级别	BCA等级	主体级别
1	城投	常德市城市发展集团有限公司	6	5	aa	aa	AAA
2	城投	北京怀柔科学城建设发展有限公司	7	4	aa	aa	AAA
3	城投	株洲高科集团有限公司	4	4	a	a	AA+
4	城投	盐城市城南新区开发建设投资有限公司	6	5	aa-	aa-	AA+
5	城投	温州市洞头城市发展有限公司	4	4	a	a	AA
6	城投	广元市城市发展集团有限公司	5	5	a+	a+	AA
7	城投	青州市城市建设投资开发有限公司	5	5	a+	a-	AA

经过测算，城投模型比较稳定，无需进行调整。其余方法模型按城投方法模型同样的方法进行检测。经检测，安融评级各评级方法模型评级要素指标表现较好，各评级方法模型检验测试结果整体比较稳定。