



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

长安汇通集团有限责任公司

2024年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00453（主）

大公国际资信评估有限公司通过对长安汇通集团有限责任公司主体信用状况进行分析和评估，确定长安汇通集团有限责任公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：马永红

二〇二四年六月十四日



评定等级

信用等级：AAA

评级展望：稳定



主要财务数据和指标 (单位：亿元、%)

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	864.30	835.73	724.70	519.59
所有者权益	604.40	603.13	575.01	417.34
实收资本	206.00	206.00	203.00	201.00
营业总收入	2.86	10.77	5.20	3.89
净利润	1.89	7.65	6.61	4.97
净利润*	0.97	2.39	3.12	0.85
总资产收益率	0.22	0.98	1.06	0.99
总资产收益率*	0.15	0.39	0.61	0.19
净资产收益率	0.31	1.30	1.33	1.23
净资产收益率*	0.18	0.45	0.69	0.22
资产负债率	30.07	27.83	20.65	19.68
资产负债率*	19.55	16.62	9.97	13.32
流动比率(倍)	1.04	1.05	1.06	1.29
EBITDA 利息保				
障倍数(倍)	-	6.28	5.99	6.85

注：公司提供了 2020~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2022 年财务报表进行了三年联审，对公司 2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；本报告 2022 年财务数据采用 2023 年审计报告期初数。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。*为公司本部口径数据。由于四舍五入原因，本报告表格中各细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人：丁芯怡

评级小组成员：马时伊

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

长安汇通集团有限责任公司（以下简称“长安汇通”或“公司”）是陕西省省属国有资本运营公司，主要从事股权投资、融资租赁、机载设备制造及技术服务、保理和资产管理业务。本次评级结果表明公司业务较为多元，在陕西省的战略地位突出，营业总收入和净利润持续增长，融资渠道较为畅通，且能够获得陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）在资产划入、资本补充等方面的持续支持。但另一方面，公司融资租赁和保理业务行业集中度均较高，未来资产质量变化情况需持续关注，同时未来公司资产管理业务稳定性需关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司业务较为多元，作为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，公司承担了服务省内实体经济转型升级、服务省属国有企业高质量发展的重要功能，在陕西省的战略地位突出；
- 随着融资租赁、保理业务逐步拓展及 2023 年新增机载设备制造及技术服务业务，公司营业总收入和净利润持续增长；
- 公司融资渠道较为畅通，银行授信额度较为充裕，能够对公司业务拓展及债务偿还提供一定保障；
- 陕西省国资委是公司的唯一股东及实际控制人，公司能够获得陕西省国资委在资产划入、资本补充等方面的持续支持。

主要风险/挑战：

- 公司融资租赁和保理业务行业集中度均较高，同时关注类资产占比较高，未来资产质量变化情况需持续关注；
- 受子公司无偿划出影响，公司资产管理业务收入逐年下降，未来公司资产管理业务收入稳定性需关注。



展望

预计未来,公司将围绕服务陕西省实体产业转型升级、服务省属国有企业高质量发展战略目标,推动主要业务持续发展。综合考虑,大公国际对未来 1~2 年长安汇通的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

因《国有资本运营公司信用评级方法（试行）》（版本号为 PF-GYZB-2022-V.2.1）废止，本评级报告所依据的评级方法变更为《国有资本运营公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-GYZB-2024-V.2.2，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.49
（一）市场竞争力	6.59
（二）运营能力	6.36
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.83
（一）盈利能力	4.93
（二）资产质量	5.84
（三）筹资能力	5.00
（四）债务结构	6.86
（五）保障能力分析	6.46
（六）现金流量分析	6.73
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa+ 变动至本次评级的 aaa，理由为 2023 年公司新增机载设备制造及技术服务业务，同时融资渠道进一步拓宽。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 1 个子级调整为本次评级的 0 个子级，理由为公司仍为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，能够获得其唯一股东及实际控制人陕西省国资委在资产划入、资本补充等方面的持续支持，但综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2023/11/17	李佳睿、马时伊	国有资本运营公司信用评级方法（试行）（V.2.1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司国新咨询有限责任公司对评级对象或其发行人提供了 ESG 项目服务，经审查不存在利益冲突的情形。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 6 月 14 日至 2025 年 6 月 13 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

公司原名为长安汇通有限责任公司，成立于 2020 年 2 月，是经陕西省人民政府批准设立、由陕西省国资委出资设立的陕西省内唯一一家省属国有资本运营公司，初始注册资本为 200.00 亿元。根据《陕西省人民政府关于同意组建长安汇通有限责任公司的批复》（陕政函〔2020〕8 号），公司作为陕西省国有资本运作平台，通过投融资、持股管理、股权运作、资产管理等市场化方式，提高国有资本配置和运营效率，加快优化陕西省产业结构和国有资本布局。陕西省国资委以其持有的 14 户监管企业部分股权作为出资，公司仅作为股权持有主体，各监管企业管理体制和管理关系维持现状、保持不变，继续由陕西省国资委直接履行监管职责。2021~2023 年，陕西省国资委分别对公司增资 1.00 亿元、2.00 亿元和 3.00 亿元。2024 年 1 月，公司名称变更为现名。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 206.00 亿元，控股股东及实际控制人陕西省国资委持股比例为 100.00%（见附件 1-1）。

2023 年，公司新纳入合并范围的二级子公司包括北京新兴东方航空装备股份有限公司（以下简称“新兴装备”，股票代码：002933.SZ）、陕西国资发展研究院有限责任公司和西安交大文化投资有限公司（以下简称“西交大文化投资”）3 家。截至 2023 年末，公司二级子公司共 9 家（见附件 1-2），纳入合并范围的二级结构化主体 1 家，为珠海横琴汇增股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

（二）公司治理结构

公司不设股东会，由陕西省国资委作为履行出资人职责的机构，并依法行使审核公司战略和发展规划等职权。截至 2024 年 3 月末，公司董事会由 5 名董事组成，其中董事长 1 名、外部董事 3 名；公司设监事会，其中监事会主席 1 名，尚有 4 名监事空缺，监事会成员未足额到位期间，由已到位的监事单独履行监事职责；公司经理层包括总经理 1 名、副总经理 2 名、总会计师 1 名。同期末，公司组织结构图见附件 1-1。

关联交易方面，2023 年，公司对关联方销售商品、提供劳务及其他交易的金额合计为 0.84 亿元。截至 2023 年末，公司应收关联方款项合计为 10.47 亿元，占净资产的 1.74%。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告¹，截至 2024 年 5 月 8 日，公司本部未发生不良信贷事件；截至 2024 年 5 月 14 日，陕西长安汇通融资租赁有限公司（以下简称“汇通租赁”）本部未发生不良信贷事件；截至 2024 年 6 月 11 日，长安汇通投资管理有限公司（以下简称“汇通投资”）本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债券均按时付息，尚未到兑付日。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基

¹ 公司未提供新兴装备的企业信用报告。



调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

国有资本运营公司是改革国有资本授权经营体制的重要载体，随着试点工作的全面铺开，国有资本运营公司在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面不断发挥重要作用。

国有资本运营公司是因应改革国有资本授权经营体制的要求而新设或改组设立的、在国家授权范围内履行国有资本出资人职责的国有独资公司；是以资本为纽带、以产权为基础依法自主开展国有资本运作，不从事具体生产经营活动，不干预所持股企业日常生产经营的国有资本市场化运作的专业平台。国有资本运营公司的功能定位主要是以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，以财务性持股为主，通过股权运作、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式，盘活国有资产存量，引导和带动社会资本共同发展，实现国有资本合理流动和保值增值。从运营模式看，国有资本运营公司通过管资本方式实现对所持股企业的管理，通过股东大会表决、委派董事和监事等方式行使股东权利，形成以资本为纽带的投资与被投资关系，协调和引导所持股企业的发展，实现经营目标。2023 年，国有企业营业总收入为 85.73 万亿元，同比增长 3.6%；利润总额为 4.63 万亿元，同比增长 7.4%²。

近年来，包括《改革国有资本授权经营体制方案》、《国务院国资委关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》、《国有企业参股管理暂行办法》等政策文件相继出台，从经营考核、授权放权和投资参股等方面进一步明确了国有资本运营公司的功能定位和管理职能。在各项政策的引导和推动下，中央和省级层面国有资本运营公司试点已全面铺开。其中，中国国新控股有限责任公司和中国诚通控股集团有限公司作为国务院国有企业改革领导小组确定的首批试点，已均于 2022 年末转入持续深化改革阶段。同时，一批省级国有资本运营公司改革试点单位先后设立或明确，并在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面不断发挥重要作用。2023 年，在国企改革三年行动基础上，国有资本运营公司继续深入实施国有企业改革深化提升行动，促进国有资本合理流动和优化配置；预计未来，国有资本运营公司将在推动国有

² 数据来源：国务院国有资产监督管理委员会。



企业建设现代化产业体系、加快布局培育新质生产力等方面发挥重要作用。

(三) 区域环境

近年来，陕西省经济与财政实力保持增长，同时陕西省明确了省内国有资本运营公司改革试点实施方案，为公司的发展提供了稳定的外部环境。

陕西省是我国西部地区的重要省份，具有承东启西、连接西部的区位优势，近年来，陕西省经济与财政实力保持增长，为公司的发展提供了稳定的外部环境。2021~2023 年，陕西省地区生产总值与一般公共预算收入保持增长；2024 年 1~3 月，陕西省地区生产总值为 7,898.55 亿元，同比增长 4.2%。陕西省矿产资源丰富，能源化工、冶金等重工业较为发达，第二产业增加值占比较高。金融方面，陕西省内金融机构本外币各项存贷款余额和社会融资规模增量持续增长，金融对实体经济的资金支持较为充足。

表 1 2021~2023 年陕西省主要经济指标情况（单位：亿元）			
指标	2023 年	2022 年	2021 年
地区生产总值	33,786.07	32,772.68	29,800.98
一般公共预算收入	3,437.36	3,311.58	2,775.27
社会融资规模增量	7,855	6,839	6,204
期末金融机构本外币各项存款余额	66,934.4	61,956.81	54,625.07
期末金融机构本外币各项贷款余额	53,876.81	48,860.45	44,379.32
三次产业结构	7.8:47.6:44.6	7.9:48.6:43.5	8.1:46.3:45.6

数据来源：陕西省统计局、中国人民银行

2019 年 12 月，陕西省人民政府发布了《陕西省人民政府关于印发推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案的通知》（陕政发【2019】21 号），明确了陕西省国有资本运营公司改革试点工作的工作步骤、配套政策等方面的安排，为公司的发展提供了稳定的外部环境。陕西省国有资本运营公司改革试点工作在依据政策和实际调整完善改革试点方案的基础上，选择一批具有较强的市场竞争力和产业整合能力、良好的持续盈利能力、完善的法人治理结构、较强的投融资能力，以及丰富的资本运作经验和专业人才队伍的改革试点企业，按照制订方案、组织实施、跟踪督查、评估验收等阶段推进试点工作，通过国有资本运营公司改革试点，推动国有企业的转型升级。为配合改革试点工作的推进，陕西省将从加快简政放权、综合推进改革、完善支持政策和发挥资本运作功能等方面完善相关配套政策。

财富创造能力

(一) 市场竞争力

公司业务较为多元，作为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，公司承担了服务省内实体产业转型升级、服务省属国有企业高质量发展的重要功能，在陕西省的战略地位突出。

公司业务主要布局于股权投资、资本运作、资产管理和金融服务四个板块，此外，还包括基金投资、实业经营等，业务较为多元。作为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，公司承担贯彻落实省委省政府重大决策部署，服务陕西省实体产业转型升级、服务省属国有企业高质量发展的重要功能，通过投资融资、持股管理、股权运作、资产管理等市场化方式，提高国有资本配置和运营效率，加快优化陕西省产业结构和国有资本布局，在陕西省的战略地位突出。截至 2024 年 3 月末，公司总资产为 864.30 亿元，规模较大，在陕西省具有一定的市场竞争力。



（二）运营能力

1、股权投资业务

公司通过基金投资和直接投资的方式开展股权投资业务，直接投资业务的收益易受所投资企业经营业绩波动的影响，基金投资业务尚处于起步阶段，需持续关注未来项目退出后所获收益情况。

公司通过基金投资和直接投资的方式开展股权投资业务，发挥国有资本放大作用，引导社会资本共同服务于陕西省产业结构调整、优化国有资本布局等重大战略目标。直接投资方面，公司的投资项目主要围绕陕西省省属企业展开，涉及证券、建筑施工、电力等多个行业，投资方式包含参与上市公司定增、直接增资、受让股权等多种方式。公司股权直接投资以财务性投资为主，通常不参与所投企业的日常经营管理，收益易受所投资企业经营业绩波动的影响。

表 2 截至 2023 年末公司权益法核算的主要股权直接投资项目情况（单位：亿元）

项目	投资成本	2023 年权益法下确认的投资收益	期末余额
陕西能源投资股份有限公司	17.05	2.28	23.07
陕西西凤酒股份有限公司	12.11	1.37	14.10
开源证券股份有限公司	10.27	0.32	10.84
合计	39.43	3.97	48.01

数据来源：根据公司提供资料整理

基金投资方面，公司主导私募基金的运营主体长安汇通私募基金管理有限公司（以下简称“汇通基金”）成立于 2020 年 8 月，于 2021 年 9 月获得中国证券投资基金业协会私募股权、创业投资基金管理人的登记，截至 2023 年末，汇通基金注册资本为 1.00 亿元。汇通基金的投资主要围绕战略新兴产业展开，包含新能源材料、军工制造、生物医药、信息和半导体产业四大投资方向；同时，作为市场化基金管理人，汇通基金按照协商结果，向各出资方收取基金管理费。2022~2023 年，公司基金管理费收入分别为 290.50 万元和 1,485.23 万元。公司基金投资业务尚处于起步阶段，大部分项目尚未退出且未形成投资收益，需持续关注未来项目退出后所获收益情况。

2、融资租赁业务

近年来，公司融资租赁业务余额快速增长；2023 年末，公司融资租赁业务行业集中度较高，同时关注类租赁资产占比较高，未来公司租赁资产质量变化情况需持续关注。

公司融资租赁业务由子公司汇通租赁³负责，2021 年，公司收购其 100.00%股权。2021 年以来，公司多次对汇通租赁增资，截至 2023 年末，汇通租赁实收资本为 40.00 亿元。

2021 年，汇通租赁成为公司控股子公司后，租赁业务快速拓展，近年来，汇通租赁业务投放规模和期末融资租赁业务余额均快速增长，业务模式以售后回租为主，租赁期限以 1 年及以内和 1~3 年（含）为主。

表 3 2021~2023 年公司融资租赁业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
当期投放金额	71.60	46.39	14.39
期末应收融资租赁款余额	100.31	55.42	19.55
其中：直租	1.10	2.81	0.72
售后回租	99.21	52.61	18.83

注：本表中应收融资租赁款余额为生息资产本金，下同。

数据来源：根据公司提供资料整理

³ 汇通租赁原名秦川国际融资租赁有限公司，于 2023 年 2 月更为现名。



在并入公司之前，汇通租赁的客户主要为民营企业，业务风险较高，租赁业务年化综合投放利率处于 12.00%~15.00% 的较高水平。并入公司后，汇通租赁新增租赁业务投放转变为以陕西省国有企业为主，逐步降低展业风险，随着目标客户的转变以及市场利率整体下行影响，2022 年以来，汇通租赁的租赁业务年化综合投放利率区间下降至 5.50%~10.00%。截至 2023 年末，汇通租赁承租人以公用事业以及基础设施建设等政信类企业为主，租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业 3 个行业的应收融资租赁款余额占比分别为 30.06%、21.46% 和 17.75%，行业集中度较高。考虑到当前基础设施建设投融资主体的债务压力以及持续收紧的融资政策，公司未来融资租赁业务面临一定转型压力。地区分布方面，为加强对信用风险的控制以及更好服务公司的主责主业，自 2021 年起汇通租赁的租赁业务投放区域主要为陕西省内，2022 年末陕西省内客户应收融资租赁款余额占比为 90.79%；2023 年以来，汇通租赁在稳步提升陕西省内业务规模的同时，积极拓展江苏、湖北、福建等地的业务，年末陕西省内业务占比有所下降，为 69.35%，江苏省客户应收融资租赁款余额占比为 16.73%，区域集中度仍较高。

资产质量方面，公司存量不良资产主要产生于被公司收购前，2021 年末，汇通租赁不良类租赁资产占比较高，拨备无法对不良租赁资产形成覆盖。2022 年末，随着融资租赁业务规模扩大以及新增业务风险降低，汇通租赁不良率下降较快。2023 年末，受基础设施建设投融资主体融资政策收紧及房地产行业结构调整对建筑行业带来的影响，部分城投类和建筑类企业偿债压力加大，出现阶段性还款困难，汇通租赁关注类租赁资产规模大幅增加，占比较高，涉及承租人共 9 家，分布在公用事业和公共设施管理类企业、建筑类企业和房地产企业等行业；同时，汇通租赁不良类租赁资产规模有所增加，但由于业务规模的快速扩张，不良率有所下降，拨备能够对不良租赁资产形成一定覆盖。未来公司融资租赁业务租赁资产质量变化情况需持续关注。

表 4 2021~2023 年末汇通租赁应收融资租赁款资产质量情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	85.73	85.47	53.49	96.52	15.26	78.06
关注类	13.92	13.88	1.53	2.76	3.82	19.55
不良类	0.66	0.65	0.41	0.74	0.47	2.39
其中：次级类	0.25	0.25	0	0	0.04	0.20
可疑类	0.20	0.20	0.24	0.43	0.26	1.34
损失类	0.20	0.20	0.17	0.31	0.17	0.85
应收融资租赁款余额合计	100.31	100.00	55.42	100.00	19.55	100.00
拨备覆盖率	151.96		128.44		92.46	

数据来源：根据公司提供资料整理

3、机载设备制造及技术服务

2023 年，公司新增机载设备制造及技术服务业务，该业务收入来源以军品为主，订单情况与军方军费计划有一定的周期性关联。

2023 年，公司合并报表范围新增机载设备制造及技术服务业务，主要由子公司新兴装备负责，



公司对其持股比例为 18.58%，为其控股股东⁴。新兴装备成立于 1997 年，于 2018 年在深圳证券交易所中小板上市，是专业从事智能机电技术、光电探测与图像处理技术、起动发电机技术、飞行器与机器人技术等研发、生产、销售、服务于一体的高新技术企业，属于国家重点扶持的战略新兴产业。

新兴装备主营业务是以伺服控制技术为核心的航空装备产品的研发、生产、销售及相关服务，主要产品分为机载设备和技术服务及其他两类，产品可广泛应用于直升机、固定翼飞机和无人机等航空装备领域，属于高科技的机电一体化产品。2023 年，新兴装备实现营业收入 4.16 亿元、净利润 0.12 亿元，收入主要来自于机载设备类产品，主要包括机载悬挂/发射装置类产品、飞机信息管理与记录系统类产品。截至 2024 年 3 月末，新兴装备总资产为 24.29 亿元，净资产为 14.76 亿元。

表 5 2023 年新兴装备营业收入及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	营业收入	营业成本	毛利率
机载设备	3.80	2.63	30.59
技术服务及其他	0.37	0.20	45.73
合计	4.16	2.83	31.93

注：本表数据来自新兴装备 2023 年年度报告，与表 9 中机载设备制造及技术服务业务收入口径不一致

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，新兴装备营业收入主要来自于华中地区、东北地区和西南地区等；前五大客户销售金额为 3.93 亿元，占年度销售总额比重为 94.29%，集中度较高；前五大供应商采购额为 1.43 亿元，占年度采购总额比重为 42.96%。

表 6 2023 年新兴装备营业收入区域分布情况（单位：亿元、%）

项目	营业收入	占比
华中地区	1.69	40.49
东北地区	0.94	22.61
西南地区	0.66	15.90
西北地区	0.40	9.56
华北地区	0.32	7.75
华东地区	0.09	2.11
华南地区	0.07	1.58
合计	4.16	100.00

数据来源：根据公开资料整理

新兴装备收入来源以军品为主，军方严格按照军费开支计划进行采购，所处行业不具有周期性

⁴ 2022 年 12 月 21 日，新兴装备前控股股东戴岳先生与公司签署了《长安汇通有限责任公司与戴岳关于北京新兴东方航空装备股份有限公司之股份转让协议》，约定戴岳先生向公司协议转让其持有的新兴装备 15,000,000 股股份，占新兴装备总股本的 12.78%。同日，戴岳先生及其一致行动人郝萌乔女士、王苹女士、戴小林女士签署《关于放弃股份表决权的承诺函》，自前述转让股份经中国证券登记结算有限责任公司登记至公司名下之日起 36 个月内，戴岳先生及其一致行动人自愿放弃其届时持有的新兴装备全部股份对应的表决权。2023 年 4 月 26 日，新兴装备获悉本次协议转让股份事项已完成过户登记手续，过户日期为 2023 年 4 月 25 日，该次权益变动完成后，公司持有新兴装备 21,806,300 股股份，占新兴装备总股本的 18.58%。新兴装备控股股东由戴岳先生变更为公司，实际控制人变更为陕西省国资委。戴岳先生及其一致行动人需要放弃表决权的股份合计占新兴装备总股本的 22.68%，按剔除前述放弃表决权对应的股份数量计算，该次权益变动完成后，公司持有的有表决权的股份数量占新兴装备有表决权的股份总数的 24.03%。



的特点；但是军方采购具有一定的计划性，使军品订单具有一定的波动性。因此，受军方采购计划和国际形势的影响，新兴装备订单情况与军方军费计划有一定的周期性关联。

4、保理业务

2023 年以来，公司保理业务规模显著增长，但关注类保理资产余额占比始终较高，且保理业务行业集中度较高，需关注未来公司保理业务的资产质量迁移情况。

公司保理业务主要由子公司陕西长安汇通商业保理有限公司（以下简称“汇通保理”）⁵负责，2021 年，公司收购其 60.00%股权，同时受让汇通租赁持有的 40.00%的股权；2022 年，公司对其增资至 5.00 亿元。汇通保理主要在陕西省内开展应收账款保理业务，手续费率约为 6%~8%，并入公司后，汇通保理客户由以民营企业为主向以陕西省内国有企业为主转变。2023 年以来，随着业务拓展，汇通保理业务规模显著增长，不良类保理资产余额占比有所下降。但另一方面，汇通保理关注类保理资产余额占比始终较高，需关注未来公司保理业务的资产质量迁移情况。

表 7 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司保理业务情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
保理资产余额	21.69	20.07	6.02	5.93
关注类保理资产余额占比	15.20	21.63	30.77	22.22
不良类保理资产余额占比	1.62	1.75	5.99	5.40

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司保理业务主要分布在租赁和商务服务业及建筑业，分别占保理资产余额的 47.58%和 37.38%；截至 2024 年 3 月末，公司保理业务主要分布在租赁和商务服务业及建筑业，分别占保理资产余额的 46.20%和 32.65%，行业集中度较高。

5、资产管理业务

受子公司无偿划出影响，公司资产管理业务收入逐年下降，未来公司资产管理业务收入稳定性需关注。

公司资产管理业务主要通过承接省内重要国有企业改革项目划入的股权，并运用债务重组、资产重组、资产经营等手段，对接收的“两非”、“两资”资产进行分类处置，提升国有资产价值。公司资产管理业务主要由子公司长安汇通资产管理有限公司（以下简称“汇通资管”）作为主体经营，具体业务开展由公司本部的资产管理部负责，收入主要由汇通资管管理的多家子公司产生。汇通资管的资产管理业务收入主要可分为两部分，一是发电收入，2022 年，为配合陕西省地方电力（集团）有限公司（以下简称“陕西地电集团”）并入国家电网体系、剥离非电力主业资产工作，陕西地电集团及其附属企业将所持陕西汽车控股集团有限公司（以下简称“陕汽控股”）等 27 户非电力主业企业股权无偿划转至公司，其中，公司实现控制的有 5 家，纳入公司合并范围，该 5 家并表子公司的收入

⁵ 汇通保理原名陕西秦川商业保理有限公司，于 2023 年 2 月更为现名。



合计为发电收入⁶；二是餐饮零售、演艺和索道业务收入，分别由陕西新航文化产业投资有限责任公司（以下简称“新航文化公司”）下属子公司延安唐乐宫文化餐饮有限公司、陕西旅游集团朗德演艺有限公司和陕西骏景索道投资建设有限公司经营，2022年，新航文化公司50%股权无偿划出⁷，上述三家公司自2022年6月30日起不再纳入公司合并报表范围，公司自2023年起无相关收入。整体来看，受2022年6月新航文化公司股权无偿划出影响，公司资产管理业务收入逐年下降，未来公司资产管理业务收入稳定性需关注。

表 8 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司资产管理业务收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发电	0.07	100.00	0.39	100.00	0.73	54.24	0.39	16.39
演艺业务	0	0	0	0	0.30	21.90	0.73	31.04
索道业务	0	0	0	0	0.26	19.60	1.00	42.38
餐饮零售	0	0	0	0	0.05	3.79	0.24	10.20
托管租赁	0	0	0	0	0.01	0.46	0	0
合计	0.07	100.00	0.39	100.00	1.35	100.00	2.36	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司制定了较为明确的发展战略，但作为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司改革试点企业，公司在业务架构、运营模式、体制机制等方面仍需进一步探索。

作为陕西省国有资本市场化运营平台，公司承担贯彻落实陕西省委省政府重大决策部署，服务陕西省实体产业转型升级、服务省属国有企业高质量发展的重要功能。根据公司“十四五”发展规划，公司将坚持“1346”的发展战略，即坚持以国有资本运营平台为定位，以优化国有资本布局结构、提升国有资本运营效率、促进国有资本保值增值为三大基本功能，以股权投资、资本运作、资产管理、金融服务为四项核心业务，以加强党的建设、完善法人治理、健全体制机制、创新运营模式、强化风险防控、加强队伍建设为六项重点支撑。

业务发展战略方面，公司股权投资业务坚持财务投资为主，通过“自有基金+集合资本”模式开展股权投资，服务陕西省重大战略部署和省属国有企业高质量发展。资本运作业务主要通过搭建省属上市公司股权管理平台、培育省属企业上市、推进上市公司资产重组与产业并购等方式，实现国有资本保值增值。资产管理业务将利用开展市场化债转股、参与资产重组、开展资产经营等手段，盘活国有资产。金融服务业务以布局金融牌照、拓展融资租赁业务、打造供应链金融平台、开展国

⁶ 根据陕西省国资委《关于陕西省地方电力（集团）有限公司及其所属子公司国有股权及资产无偿划转的批复》（陕国资运营发【2022】1号），将公司持有的陕西地电集团49%股权无偿划转至陕西省国资委，同时将陕西地电集团及其附属公司将所持陕汽控股等27户非电力主业企业股权无偿划转至公司，其中，公司全资子公司汇通投资持有陕西发电集团东方智慧能源有限公司56%股权，长安汇通资产管理有限公司持有航天置业100%股权、神木市国泰农牧发展有限公司51%股权、黄龙恒源太阳能发电有限公司51%股权、陕西地方电力定边能源有限公司51%股权，划转完成后，上述5家公司将成为公司并表子公司，纳入合并范围，其收入合并计入发电收入。

⁷ 根据公司第一届董事会2022年第二十八次临时会议决定，同意以2021年12月31日为基准日将公司持有的新航文化公司50%的股权无偿划转给陕西省地方电力航天置业有限公司（以下简称“航天置业”）持有，划转后公司对新航文化公司持股比例为50%，新航文化公司作为合营企业列报，不再纳入合并范围。



有企业“资金池”业务等为主要措施，打造综合金融服务平台。另一方面，作为陕西省唯一一家省属国有资本运营公司改革试点企业，公司在业务架构、运营模式、体制机制等方面仍需进一步探索，以便更好地实现公司经营发展战略目标。

公司围绕发展战略，制定了适用于本部及所属全资、控股子公司的《长安汇通有限责任公司全面风险管理规定》⁸。风险管理组织架构方面，公司党委负责全面风险管理的领导工作；董事会是风险管理的最高决策机构，董事会下设公司风险管理与内控委员会作为公司合规与风险管理策略的研究、议事和协调机构；经理层承担全面风险管理的实施责任；风控法务部是公司全面风险管理的综合协调部门。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

随着融资租赁、保理业务逐步拓展及 2023 年新增机载设备制造及技术服务业务，公司营业总收入和净利润持续增长，未来机载设备制造及技术服务业务的收入稳定性需持续关注。

公司营业总收入主要来自并表子公司，包括融资租赁、机载设备制造及技术服务、保理及资产管理业务的发电、索道、演艺、餐饮零售等业务收入，收入来源较为多元。近年来，公司营业总收入大幅提升。其中，公司融资租赁和保理业务逐步拓展，业务规模逐年增长，推动相关业务收入逐年增长。2023 年，公司将新兴装备纳入合并范围，新增机载设备制造及技术服务业务，该业务收入在公司营业总收入中占比较高，但由于纳入合并范围的时间较短，未来该业务收入稳定性需持续关注。公司资产管理业务的索道业务、演艺业务和餐饮零售业务主要来自新航文化公司下属子公司，2022 年 6 月，新航文化公司 50%股权无偿划出，公司资产管理业务收入逐年下降；2021 年起，公司资产管理新增发电收入，主要由划入的陕西地电集团 5 家子公司产生，发电业务收入规模较小。公司其他业务收入主要包括基金管理费收入、设计服务收入和培训收入等，2023 年其他业务收入大幅增长，主要是基金管理费收入增长所致。2024 年 1~3 月，得益于新增机载设备制造及技术服务业务及租赁、保理业务继续拓展，公司营业总收入同比增长 105.14%。

表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业总收入情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁业务	1.49	52.35	5.61	52.07	3.19	61.27	1.15	29.42
机载设备制造及技术服务	0.92	32.08	3.48	32.36	0	0	0	0
保理业务	0.31	10.83	1.05	9.73	0.62	11.92	0.35	9.05
资产管理业务	0.07	2.44	0.39	3.58	1.35	25.96	2.36	60.68
其他业务	0.07	2.30	0.24	2.25	0.04	0.85	0.03	0.85
营业总收入合计	2.86	100.00	10.77	100.00	5.20	100.00	3.89	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司营业总成本主要由营业成本、销售费用、管理费用及财务费用构成，其中，2023 年，由于公司融资租赁业务规模增加及新增机载设备制造及技术服务业务，对应营业成本增加，公司营业成本大幅增长。2021~2023 年，公司销售费用小幅下降；以职工薪酬、折旧及摊销等为主的管理费用

⁸ 公司更名为长安汇通集团有限责任公司后，制度名称尚未统一修订。



有所增长；随着融资需求增加，公司利息支出逐年增长，2023 年由于利息收入同比增加，公司财务费用有所下降。公司其他收益规模较小，主要包括税费减免和高层次人才发展专项基金等。公司信用减值损失规模持续增长，主要是随着公司融资租赁、保理业务规模增长，对应收融资租赁款和应收保理款计提坏账损失所致；公司资产减值损失持续增长，其中 2022 年主要是对长期股权投资及固定资产计提减值损失所致，2023 年主要是对固定资产计提的减值准备增加所致。

盈利方面，2021~2023 年，得益于营业总收入持续增长，公司净利润逐年增长，同时投资收益对公司净利润形成重要支撑。公司投资收益主要来自债权投资⁹及长期股权投资产生的投资收益；其中，2022 年投资收益大幅增长，主要是长期股权投资产生的投资收益大幅增长所致，2023 年，受处置交易性金融资产取得的投资收益下降等影响，公司投资收益有所下降。公司公允价值变动收益主要来自交易性金融资产和投资性房地产，2022 年，受资本市场波动影响，公司二级市场业务及定增项目出现一定浮亏，同时公司投资性房地产主要集中在新航文化公司，随着新航文化公司股权划出，投资性房地产公允价值变动收益相应减少，导致公司公允价值变动收益大幅减少。2022 年，公司资产收益率有所提高；2023 年，公司净利润同比增长，但资产收益率略有下降。2024 年 1~3 月，公司净利润同比微降 2.78%。

表 10 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总成本	2.75	9.11	5.24	5.37
其中：营业成本	1.74	6.10	2.65	2.81
销售费用	0.04	0.17	0.19	0.33
管理费用	0.45	1.77	1.32	1.24
财务费用	0.43	0.78	0.97	0.83
其他收益	0.00	0.08	0.01	0.11
投资收益	2.19	8.51	8.89	4.17
公允价值变动收益	0.02	0.20	-0.50	4.17
信用减值损失	0.13	1.36	0.99	0.02
资产减值损失	0.02	0.73	0.34	0.00
净利润	1.89	7.65	6.61	4.97
总资产收益率	0.22	0.98	1.06	0.99
净资产收益率	0.31	1.30	1.33	1.23

注：信用减值损失和资产减值损失的损失金额以“+”号列示；2021 年，公司资产减值损失为 24 万元；2024 年 1~3 月，公司其他收益为 33.51 万元，总资产收益率和净资产收益率均未经年化。

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道较为畅通，银行授信额度较为充裕，能够对公司业务拓展及债务偿还提供一定保障。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，融资渠道较为畅通，能够对公司业务拓展及债务偿还提供一定保障。银行授信方面，截至 2023 年末，公司合并口径下共获得银行授信额度合计为 442.28 亿元，已使用额度为 134.13 亿元，未使用额度 308.15 亿元，授信额度较为充裕。债券融资方面，成立初期，公司本部发行的私募债券为定向工具 PPN，2023 年以来，公司发行公募债券进行融资，发行 5.00 亿元超短期融资券和 10.00 亿元公司债，进一步拓宽债务融资渠道；汇通租赁通过发行

⁹ 投资标的包括委托贷款、信托计划等。



ABS 进行融资。2021~2023 年，陕西省国资委分别对公司增资 1.00 亿元、2.00 亿元和 3.00 亿元，补充公司资本金。此外，子公司新兴装备为上市公司，可以通过发行股票募集资金。

3、资产质量

公司总资产主要由陕西省国资委划入的企业股权以及投资类资产构成，规模持续增长，非流动资产占比始终较高。

公司总资产主要由陕西省国资委划入的企业股权以及公司投资业务产生的投资类资产构成，规模增长较快，非流动资产占比始终较高。公司的流动资产主要由交易性金融资产、其他流动资产和一年内到期的非流动资产构成。2021~2023 年末，公司交易性金融资产规模有所下降，主要为权益工具投资，其中 2023 年末，交易性金融资产大幅减少，主要是部分信托计划和资产管理计划项目减少所致。截至 2023 年末，公司应收账款规模有所增长，主要是新兴装备纳入合并范围所致，公司应收账款期末累计计提坏账准备 0.51 亿元，账龄以 1 年以内（含 1 年）为主。同期末，公司其他应收款账面余额同比有所增长，期末累计计提坏账准备 0.98 亿元，账龄以 1 年以内（含 1 年）为主，前五大欠款方分别为陕西省地方电力航天置业有限公司、陕西建工控股集团有限公司、陕西广商实业有限公司（以下简称“广商实业”）、上海浦东发展银行股份有限公司西安唐延路支行和国家能源集团陕西神木发电有限责任公司，前五大欠款方其他应收款账面余额为 15.82 亿元，共计提坏账准备 0.96 亿元，其中，广商实业存在被执行记录，该笔其他应收款账面余额为 0.06 亿元，已全额计提减值准备。一年内到期的非流动资产主要为汇通租赁一年内到期的应收融资租赁款，近年来，随着租赁业务规模增长，一年内到期的非流动资产增长较快。其他流动资产主要由存出保证金、应收保理款、信托计划和债权投资等构成，规模有所波动。

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资和长期应收款构成。其他权益工具投资主要包含陕西省国资委以监管企业股权出资形成的股权价值、公司作为陕西省社保基金承接主体接收的社保基金企业划入的股权、陕西省国资委无偿划转的省属企业股权和部分公司自主投资股权，其中 2022 年末，其他权益工具投资大幅增长，主要是公司作为充实社保基金的财务投资者，承接划转的陕西延长石油（集团）有限责任公司等股权所致。长期股权投资主要是由公司股权投资产生的联营企业股权构成，随着公司股权投资业务的拓展，长期股权投资规模持续增长。长期应收款主要为汇通租赁产生的应收融资租赁款，近年来随着公司租赁业务拓展，长期应收款规模持续增长。

表 11 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交易性金融资产	8.39	0.97	6.90	0.83	15.92	2.20	20.91	4.02
应收账款	3.70	0.43	3.36	0.40	1.26	0.17	2.56	0.49
其他应收款	22.95	2.66	15.82	1.89	5.03	0.69	7.26	1.40
一年内到期的非流动资产	47.43	5.49	45.01	5.39	21.03	2.90	7.17	1.38
其他流动资产	39.93	4.62	43.59	5.22	42.04	5.80	50.84	9.78
流动资产合计	153.04	17.71	140.62	16.83	97.14	13.40	102.69	19.76
长期应收款	64.44	7.46	55.83	6.68	33.14	4.57	11.92	2.29
长期股权投资	62.55	7.24	61.77	7.39	56.94	7.86	51.89	9.99
其他权益工具投资	478.11	55.32	478.71	57.28	489.44	67.54	312.80	60.20
非流动资产合计	711.26	82.29	695.11	83.17	627.56	86.60	416.89	80.24
资产总计	864.30	100.00	835.73	100.00	724.70	100.00	519.59	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产金额合计 96.72 亿元，主要包括用于质押借款的长期股权投资 39.32 亿元、债权投资 33.55 亿元和其他权益工具投资 15.52 亿元，以及用于质押担保的长期应收款 3.96 亿元¹⁰和其他流动资产 2.23 亿元等。同期末，公司受限资产在总资产和净资产中的占比分别为 11.57%和 16.04%。

（二）债务及资本结构

公司负债规模持续增长，负债结构以流动负债为主且流动负债占比逐年下降。

近年来，随着融资需求增加，公司负债规模持续增长，结构以流动负债为主且流动负债占比逐年下降。公司的流动负债主要包含短期借款、应付票据、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债。其中，公司短期借款随着业务发展产生的资金需求而有所波动。应付票据主要是开展租赁业务采用银行承兑汇票进行结算所形成，2022 年末以来公司应付票据规模较大，2023 年末，公司应付票据同比减少，主要是票据到期承兑所致。预收款项主要为股权处置款；截至 2021 年末，公司预收款项主要包含转让陕西地电集团股权而预收陕西煤业化工有限责任公司的股权处置款 25.00 亿元，以及转让西部机场集团有限公司（以下简称“西部机场”）而预收陕西交通投资集团有限公司的股权处置款 2.00 亿元；2022~2023 年末，预收款项仍包括陕西地电集团和西部机场股权处置款合计 27.00 亿元，截至 2023 年末，陕西地电集团和西部机场的股权受让事项尚未完成。其他应付款主要为往来款，其中，2022 年末大幅减少主要系陕旅（三亚）旅游投资有限公司等往来款结算所致；2023 年末大幅增长主要是企业资金拆借往来增加所致。一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款，规模持续增长，主要是一年内到期的长期借款及应付债券持续增加所致。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。长期借款主要由银行借款产生，随着公司业务规模拓展、资金需求增加，长期借款规模持续增长。应付债券主要由公司本部及汇通租赁发行的债券构成，近年来公司拓展债务融资渠道，应付债券规模增长较快。

表 12 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	36.97	14.22	36.99	15.90	9.64	6.44	23.55	23.03
应付票据	19.83	7.63	19.50	8.38	27.80	18.57	0	0
预收款项	28.14	10.83	28.05	12.06	35.43	23.67	27.26	26.66
其他应付款	8.69	3.34	8.43	3.63	2.73	1.82	20.89	20.43
一年内到期的非流动负债	43.69	16.81	30.99	13.32	13.38	8.94	4.56	4.46
流动负债合计	147.29	56.67	134.21	57.70	91.28	60.98	79.30	77.56
长期借款	48.70	18.74	51.89	22.31	39.28	26.24	13.58	13.28
应付债券	39.84	15.33	24.50	10.53	13.58	9.07	5.01	4.90
非流动负债合计	112.61	43.33	98.38	42.30	58.40	39.02	22.95	22.44
负债合计	259.90	100.00	232.60	100.00	149.68	100.00	102.25	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司总有息债务为 166.87 亿元，短期有息债务为 72.78 亿元，占总息债务比重为 43.61%。

¹⁰ 含一年内到期的长期应收款。



截至 2023 年末，公司对外担保的企业共 2 家，担保余额合计为 3.28 亿元，占公司净资产比重为 0.54%。被担保人均均为陕西省国有企业，担保事项均为贷款担保，其中，对陕西果业集团有限公司（以下简称“陕西果业集团”）担保余额 1.70 亿元，反担保措施为房产及土地使用权抵押，担保截止日为 2024 年 10 月 17 日，陕西果业集团 2024 年存在被执行记录，且子公司存在票据逾期记录；对陕西发电集团东方智慧能源有限公司担保余额 1.58 亿元，已于 2024 年 3 月 8 日解除担保。

得益于陕西省国资委资产划入，公司资本实力持续增强，财务杠杆处于较低水平。

公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成。近年来，得益于陕西省国资委资产划入，公司所有者权益规模持续增长，资本实力持续增强。2021~2023 年，陕西省国资委分别对公司增资 1.00 亿元、2.00 亿元和 3.00 亿元，推动公司实收资本持续增加。资本公积主要由无偿划入的省属企业股权构成。其中，2021 年，陕西省国资委将陕西地电集团及其所属公司持有的陕汽控股等 27 户企业股权划入公司，增加资本公积 94.30 亿元；公司作为陕西省充实社保基金的财务投资者承接社保基金划入股权，增加资本公积 2.75 亿元；公司将所持陕西地电集团 49.00% 的股权无偿划转至陕西省国资委，减少资本公积 79.99 亿元；2022 年，公司作为陕西省充实社保基金的财务投资者承接社保基金划入股权，增加资本公积 152.30 亿元；2023 年，随着西交大文化投资股权无偿划入、被投资单位陕西能源投资股份有限公司接受其他股东的资本性注入等，公司资本公积继续增加，推动所有者权益规模增长。近年来，公司资产负债率有所增长，但由于公司承接的划入股权较多，所有者权益规模较大，故财务杠杆水平始终较低，且流动资产能够对流动负债形成一定覆盖。随着公司业务的持续拓展，未来公司的债务规模以及财务杠杆的变动情况需持续关注。

表 13 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、倍）

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
所有者权益合计	604.40	603.13	575.01	417.34
其中：实收资本	206.00	206.00	203.00	201.00
资本公积	363.63	363.99	359.95	209.40
资产负债率（%）	30.07	27.83	20.65	19.68
流动比率	1.04	1.05	1.06	1.29
当期 EBITDA 利息保障倍数 ¹¹	-	6.28	5.99	6.85

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

2021~2023 年，公司经营性净现金流对利息支出和流动负债的保障能力有所增强；同时，各项业务发展对资金需求较大。

近年来，公司经营性净现金流持续为净流入，且净流入规模逐年增长，其中 2022 年，主要是由于租赁、保理业务规模持续增长以及公司收回部分资金往来款项，公司经营性净现金流规模同比大幅增长；2023 年，主要是由于公司租赁、保理业务规模持续增长，同时新兴装备纳入合并范围带动公司经营性现金流流入增加。2021~2023 年，公司经营性净现金流对利息支出和流动负债的保障能力有所增强。近年来，公司投资性净现金流持续为净流出，其中，2022 年末净流出规模减少主要是由于陕西建工房地产开发集团有限公司归还债权投资款、陕西旅游集团有限公司归还委托贷款以及收到陕建回购式存单款项等所致；2023 年末净流出规模增加主要是由于公司及子公司利用闲置资金购买理财产品、定期存单及结构性存款等支付现金较多所致。近年来，公司各项业务发展对资金需

¹¹ 计算 EBITDA 利息保障倍数时，利息支出不包括计入营业成本的租赁、保理业务的利息支出。



求较大，筹资性净现金流持续为净流入，其中 2022 年净流入规模有所减少，主要是 2022 年公司偿还银行借款支付的现金增加所致；2023 年净流入规模有所增加，主要是随着租赁、保理业务规模增加，公司通过银行借款及发行债券等方式融资增加所致。

表 14 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	0.56	7.75	3.38	0.20
投资性净现金流	-21.86	-95.95	-24.94	-63.99
筹资性净现金流	26.20	101.92	26.26	36.60
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	4.47	2.13	0.15
经营性净现金流/流动负债	0.40	6.87	3.96	0.24

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部总资产持续增长，且由于成立时间尚短，财务杠杆处于较低水平；但同时，作为控股型公司，公司本部营业总收入规模很小，净利润对投资收益依赖较大。

公司本部资产主要由货币资金、其他应收款、长期股权投资和其他权益工具投资构成，2021 年末以来，公司本部总资产持续增长。其中，公司货币资金持续增长；其他应收款主要由向下属子公司提供资金产生的内部借款、往来款和项目保证金构成，2023 年末，其他应收款规模大幅增长主要是公司本部与子公司汇通资管往来款大幅增加所致，账龄以 1 年以内为主；长期股权投资主要由对子公司和联营企业的投资构成，2023 年末规模大幅增长主要是公司本部对子公司汇通租赁增资 20.00 亿元所致；其他权益工具投资主要为陕西省国资委以股权出资划入的省属企业股权。因公司成立时间尚短，公司本部负债规模较小，主要由短期借款、预收款项、其他应付款、长期借款和应付债券构成。2023 年，公司对下属公司进行内部资金归集，截至 2023 年末，公司本部负债大幅增长，主要是内部资金归集导致其他应付款规模增加以及公司本部融资需求增加所致。同期末，公司本部资产负债率为 16.62%，财务杠杆处于较低水平。

作为控股型公司，公司本部营业总收入规模很小，主要来自对子公司汇通租赁和汇通保理的担保费收入，营业总成本随财务费用增加而有所增长。公司本部投资收益主要由长期股权投资、其他权益工具投资和债权投资产生，其中 2022 年投资收益大幅增加主要系长期股权投资收益增加所致。公司本部净利润对投资收益依赖较大，近年来，受投资收益波动影响，公司本部净利润有所波动，资产收益率相应有所波动。

现金流方面，2021 年，公司处于成立初期，经营性现金支出较大，经营性净现金流为净流出状态；2022 年，由于子公司归还借款规模较大，公司本部经营性净现金流转为净流入。公司本部投资性净现金流规模变动较大，主要受到投资活动支出和处置股权收回现金波动的影响；其中，2022 年公司本部收回与投资活动有关的现金较多，投资性净现金流转为净流入，2023 年，公司本部运用闲置资金购买理财产品及结构性存款支付现金较多，以及对汇通租赁增资 20.00 亿元，导致投资性净现金流转为净流出。筹资性净现金流方面，2021 年，随着公司本部通过银行借款、发行债券等方式融资，筹资性净现金流入规模较大；2022 年，公司本部因偿还到期债务规模较大，导致筹资性净现金流转为净流出；2023 年，随着公司本部融资需求增加，筹资性净现金流转为净流入。



外部支持

公司是陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，陕西省国资委是公司的唯一股东及实际控制人，公司能够获得陕西省国资委在资产划入、资本补充等方面的持续支持。

公司是陕西省唯一一家省属国有资本运营公司，在陕西省国有资本运营领域承担了重要的战略功能。陕西省国资委是公司的唯一股东及实际控制人，公司能够在资产划入、资本补充等方面获得陕西省国资委的持续支持，推动公司净资产规模持续增长。资产划入方面，2020 年，陕西省国资委以其持有的 14 家企业部分股权作为对公司的出资，充实公司的资本及资产规模；2021 年，陕西省国资委将陕西地电集团及其所属公司所持陕汽控股等 27 户企业国有股权及资产无偿划转至公司，公司资本公积增加 94.30 亿元。同时，公司作为陕西省部分国有资本划转充实社保基金的唯一受托主体，通过承接部分国有企业的部分股权，享有股东权利，对划转股权进行集中持有和运营管理工作，2021~2022 年，公司作为陕西省充实社保基金的财务投资者承接社保基金划入股权，资本公积分别增加 2.75 亿元和 152.30 亿元；2023 年，陕西省国资委将西交大文化投资股权划入公司，公司资本公积增加 0.99 亿元，同时，西北综合勘察设计研究院等 4 家公司无偿划入公司，公司资本公积增加 1.59 亿元。资本补充方面，2021~2023 年，陕西省国资委分别对公司增资 1.00 亿元、2.00 亿元和 3.00 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定长安汇通信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

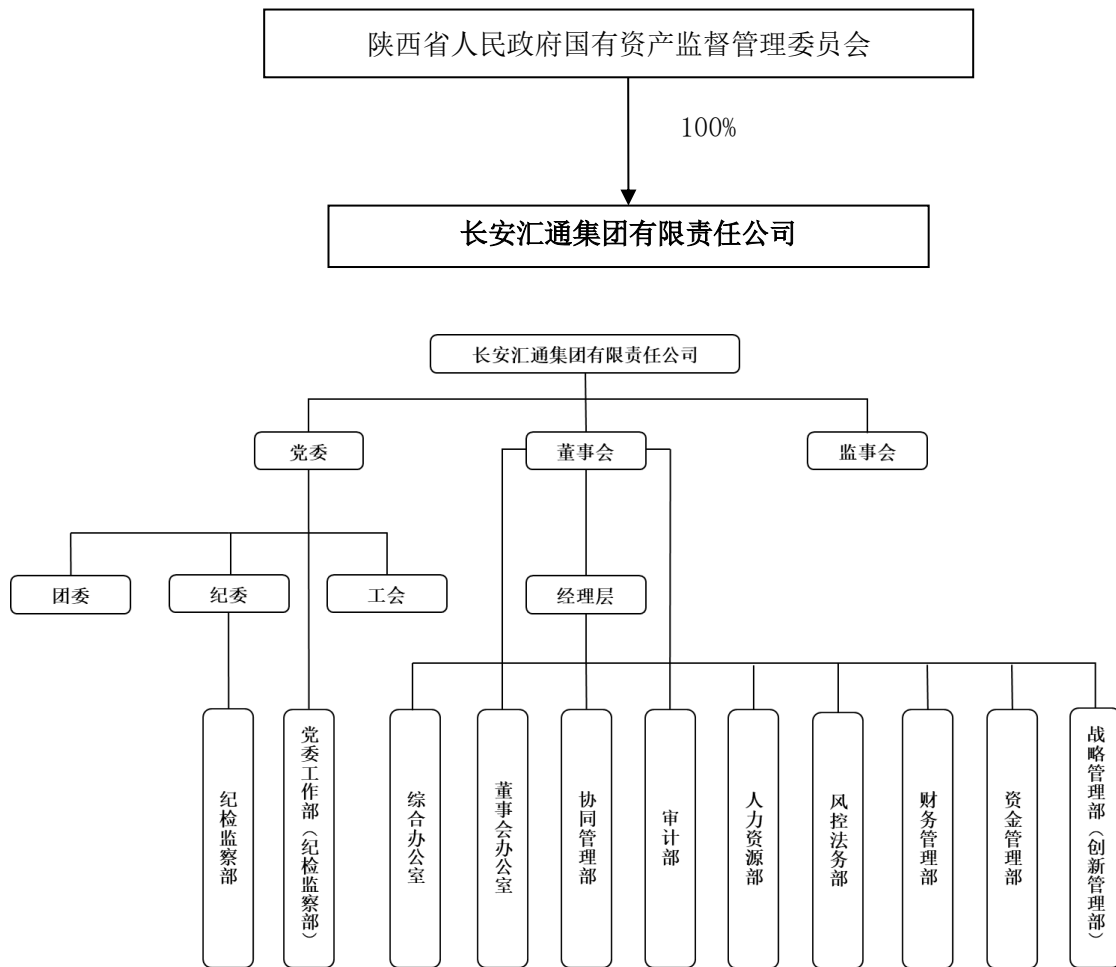
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末长安汇通集团有限责任公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末长安汇通集团有限责任公司二级子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	长安汇通投资管理有限公司	10.00	100.00	投资设立
2	长安汇通资产管理有限公司	10.00	100.00	投资设立
3	长安汇通私募基金管理有限公司	1.00	100.00	投资设立
4	陕西长安汇通商业保理有限公司	5.00	100.00	非同一控制下企业合并
5	陕西长安汇通融资租赁有限公司	40.00	100.00	非同一控制下企业合并
6	陕西汇裕通能企业管理有限公司	0.10	100.00	投资设立
7	北京新兴东方航空装备股份有限公司	1.17	18.58	非同一控制下企业合并
8	陕西国资发展研究院有限责任公司	0.30	100.00	投资设立
9	西安交大文化投资有限公司	0.20	100.00	其他

数据来源: 根据公开资料整理



附件 2 长安汇通集团有限责任公司主要财务指标

2-1 长安汇通集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末交易性金融资产	8.39	6.90	15.92	20.91
期末其他流动资产	39.93	43.59	42.04	50.84
期末一年内到期的非流动资产	47.43	45.01	21.03	7.17
期末长期应收款	64.44	55.83	33.14	11.92
期末长期股权投资	62.55	61.77	56.94	51.89
期末其他权益工具投资	478.11	478.71	489.44	312.80
期末资产总计	864.30	835.73	724.70	519.59
期末短期借款	36.97	36.99	9.64	23.55
期末应付票据	19.83	19.50	27.80	0
期末预收款项	28.14	28.05	35.43	27.26
期末其他应付款	8.69	8.43	2.73	20.89
期末一年内到期的非流动负债	43.69	30.99	13.38	4.56
期末长期借款	48.70	51.89	39.28	13.58
期末应付债券	39.84	24.50	13.58	5.01
期末负债合计	259.90	232.60	149.68	102.25
期末实收资本	206.00	206.00	203.00	201.00
期末资本公积	363.63	363.99	359.95	209.40
期末所有者权益合计	604.40	603.13	575.01	417.34
营业总收入	2.86	10.77	5.20	3.89
营业总成本	2.75	9.11	5.24	5.37
其中: 营业成本	1.74	6.10	2.65	2.81
销售费用	0.04	0.17	0.19	0.33
管理费用	0.45	1.77	1.32	1.24
财务费用	0.43	0.78	0.97	0.83
净利润	1.89	7.65	6.61	4.97
经营性净现金流	0.56	7.75	3.38	0.20
投资性净现金流	-21.86	-95.95	-24.94	-63.99
筹资性净现金流	26.20	101.92	26.26	36.60
总资产收益率	0.22	0.98	1.06	0.99
净资产收益率	0.31	1.30	1.33	1.23
期末资产负债率	30.07	27.83	20.65	19.68
期末流动比率 (倍)	1.04	1.05	1.06	1.29
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.28	5.99	6.85

注: 2024 年 1~3 月, 总资产收益率及净资产收益率均未经年化



2-2 长安汇通集团有限责任公司（本部）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	14.35	7.20	2.97	2.13
期末其他应收款	83.58	70.01	33.86	39.85
期末长期股权投资	94.82	93.92	64.79	51.82
期末其他权益工具投资	462.59	462.59	472.69	308.62
期末资产总计	673.34	648.82	588.93	429.56
期末短期借款	0.95	3.95	2.70	17.02
期末预收款项	27.00	27.00	34.56	27.00
期末其他应付款	43.23	27.94	0.00	4.93
期末长期借款	14.40	14.62	10.13	2.85
期末应付债券	25.00	15.00	9.99	5.01
期末负债合计	131.67	107.81	58.72	57.22
期末实收资本	206.00	206.00	203.00	201.00
期末资本公积	326.76	326.76	322.12	169.82
期末所有者权益合计	541.67	541.00	530.21	372.34
营业总收入	0.21	0.72	0.31	0.04
营业总成本	0.45	1.85	1.15	0.51
财务费用	0.25	1.28	0.35	-0.05
投资收益	1.21	3.41	4.16	1.43
净利润	0.97	2.39	3.12	0.85
经营性净现金流	8.30	0.64	3.93	-37.14
投资性净现金流	-7.44	-20.73	2.80	-20.63
筹资性净现金流	6.30	24.33	-5.89	30.56
总资产收益率	0.15	0.39	0.61	0.19
净资产收益率	0.18	0.45	0.69	0.22
期末资产负债率	19.55	16.62	9.97	13.32
期末流动比率（倍）	1.26	1.19	1.21	1.30

注：2022 年末，公司其他应付款为 10.02 万元；2024 年 1~3 月，总资产收益率及净资产收益率均未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款 $\times 100\%$
总资产收益率	净利润 $\times 2 /$ (期初总资产+期末总资产) $\times 100\%$
净资产收益率	净利润 $\times 2 /$ (期初净资产+期末净资产) $\times 100\%$
短期有息债务	短期借款+应付票据 (付息项)+一年内到期的非流动负债 (付息项)+其他流动负债 (应付短期债券)+其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款+长期应付款 (付息项)+应付债券
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
资产负债率	(当期期末总负债/当期期末总资产) $\times 100\%$
流动比率 (倍)	流动资产/流动负债
经营性净现金流/流动负债	经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2] $\times 100\%$
经营性净现金流利息保障倍数	经营性现金流量净额/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销 (无形资产摊销+长期待摊费用摊销)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。