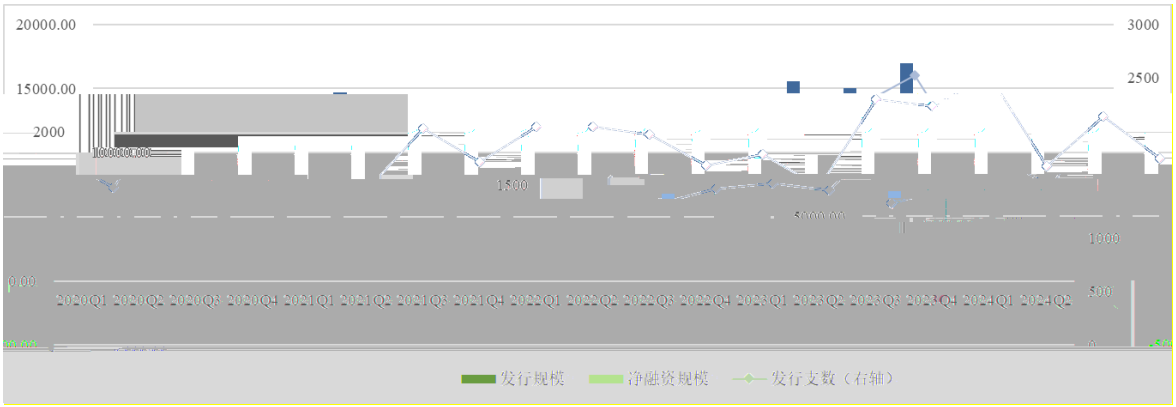
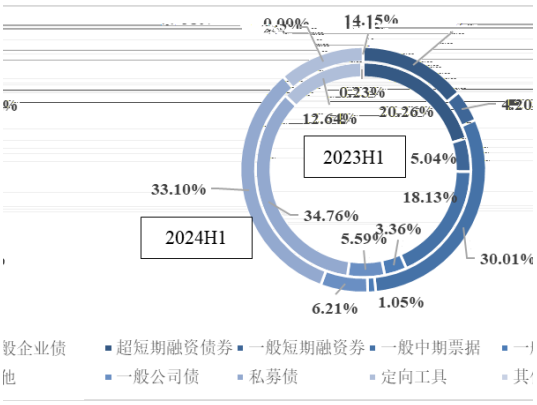
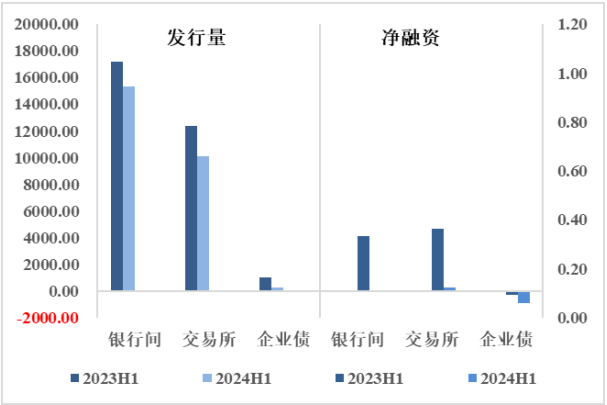

20000.00
15000.00
2000
3000
2500
1500
1000
500
0
2020Q1 2020Q2 2020Q3 2020Q4 2021Q1 2021Q2 2021Q3 2021Q4 2022Q1 2022Q2 2022Q3 2022Q4 2023Q1 2023Q2 2023Q3 2023Q4 2024Q1 2024Q2
发行规模
净融资规模
发行支数（右轴）

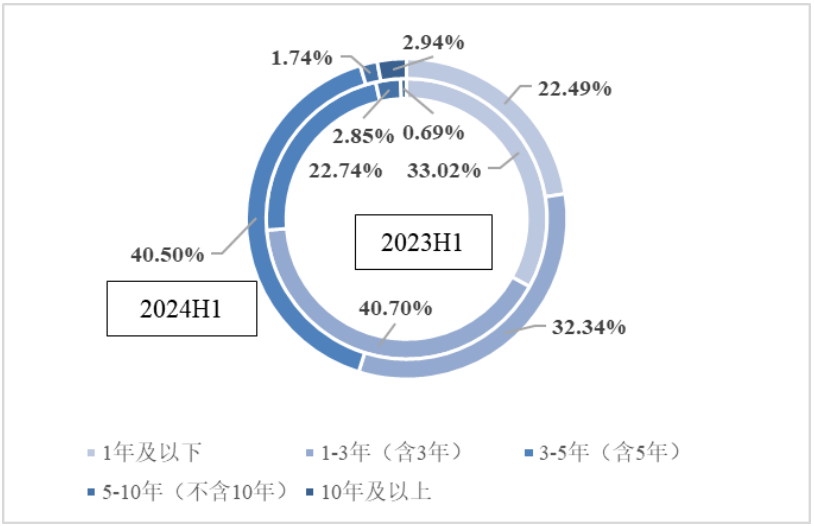
1 2020


14.15%
0.23%
20.26%
12.64%
2023H1
5.04%
33.10%
18.13%
34.76%
2024H1
5.59%
3.36%
30.01%
6.21%
1.05%
超短期融资债券
一般短期融资券
一般中期票据
一般公司债
私募债
定向工具

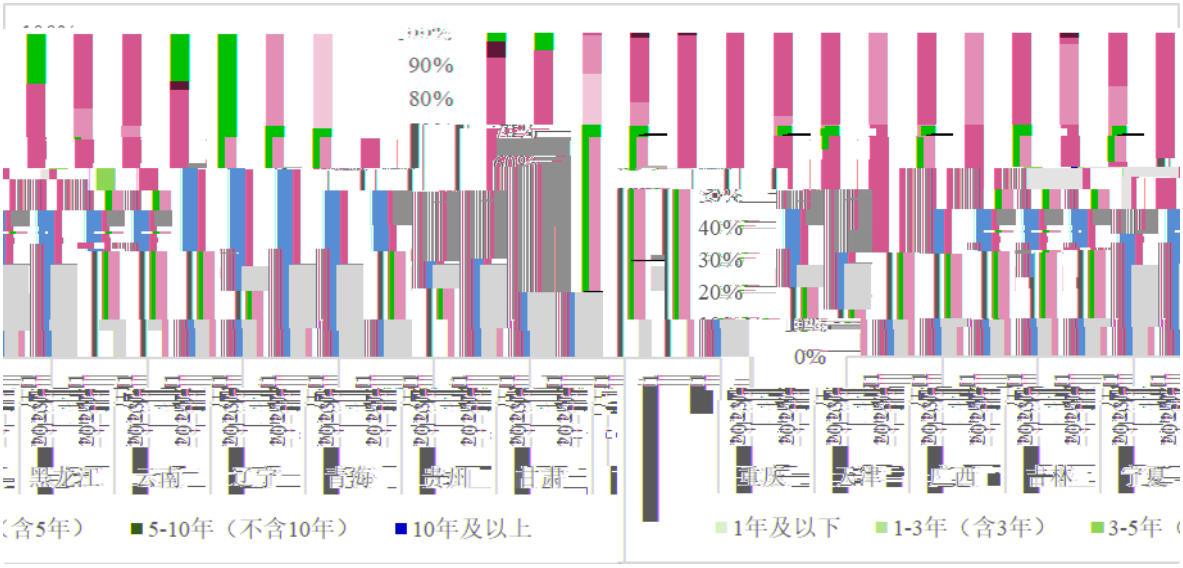
2


发行量
净融资
20000.00
18000.00
16000.00
14000.00
12000.00
10000.00
8000.00
6000.00
4000.00
2000.00
0.00
-2000.00
1.20
1.00
0.80
0.60
0.40
0.20
0.00
银行间
交易所
企业债
2023H1
2024H1

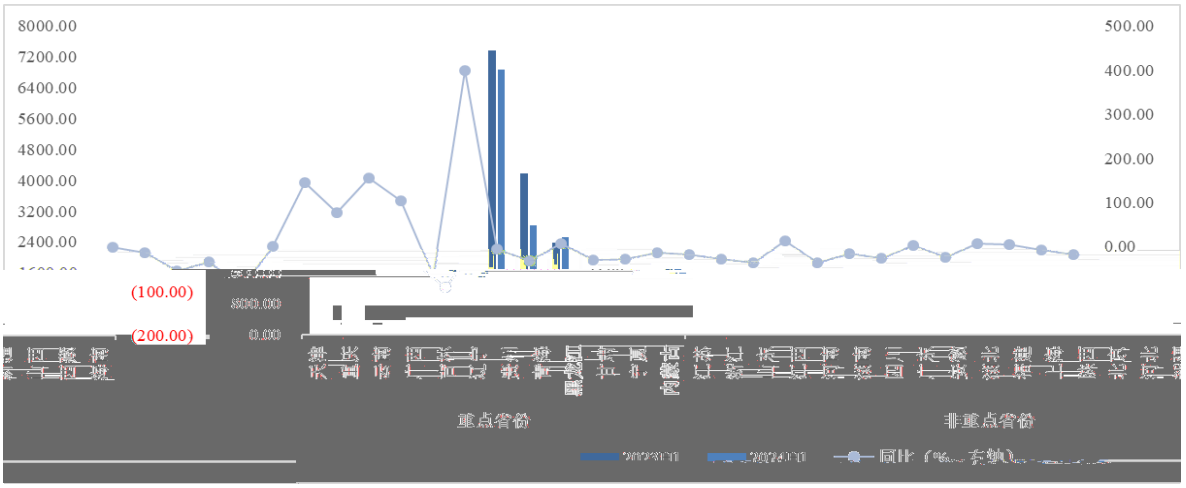
3


1.74%
2.94%
22.49%
2.85%
0.69%
22.74%
33.02%
40.50%
2023H1
2024H1
40.70%
32.34%
1年及以下
1-3年（含3年）
3-5年（含5年）
5-10年（不含10年）
10年及以上

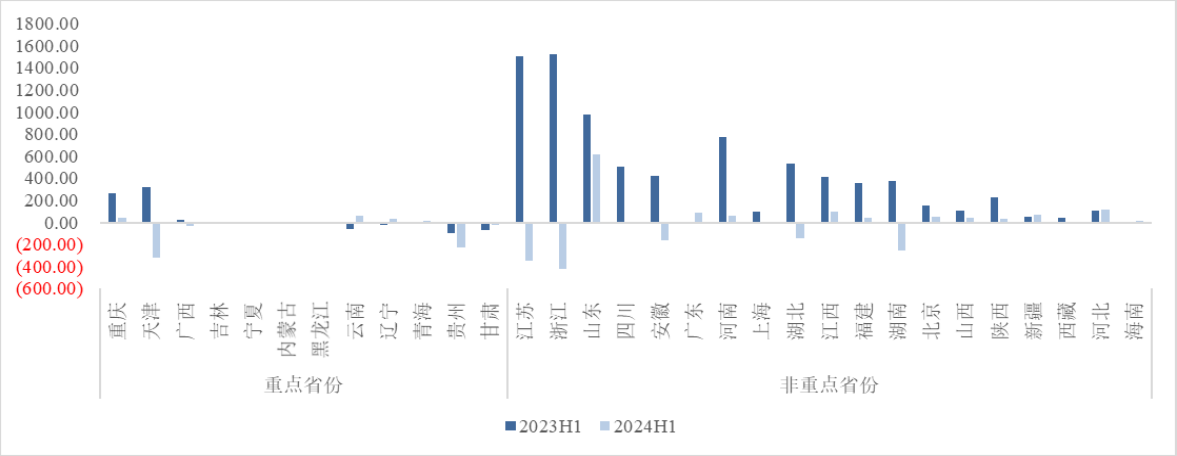
4


90%
80%
40%
30%
20%
0%
5-10年（不含10年）
10年及以上
1年及以下
1-3年（含3年）

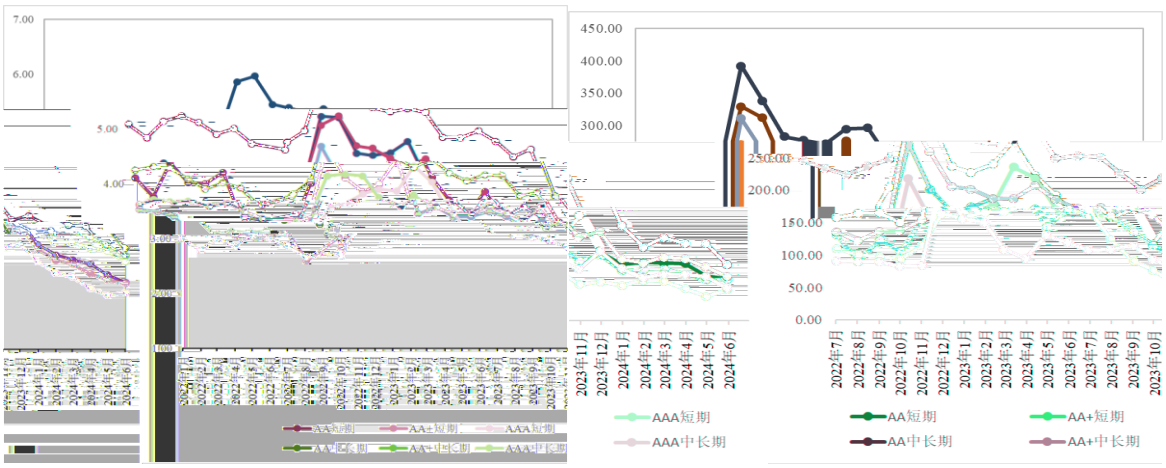
5


8000.00
7200.00
6400.00
5600.00
4800.00
4000.00
3200.00
2400.00
(100.00)
(200.00)
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
0.00
重点省份
非重点省份

9

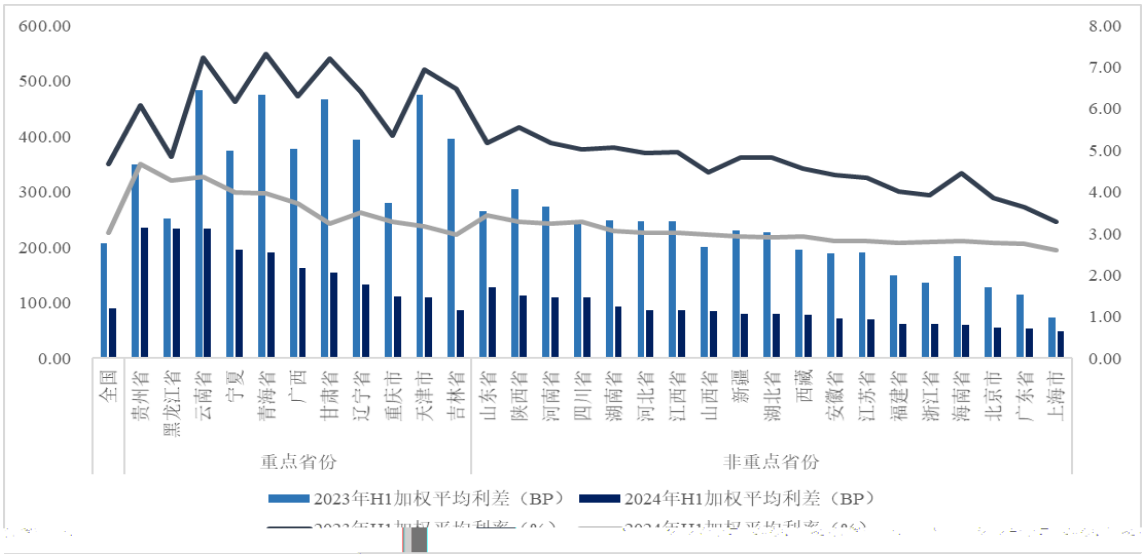


10



Wind

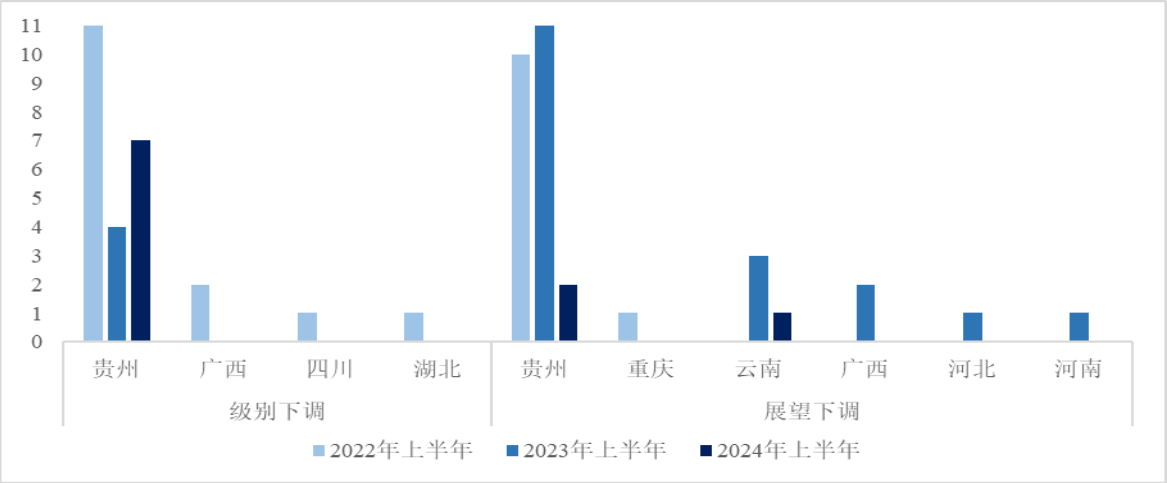
11 **%** **12** **BP**



2023 2024

Wind

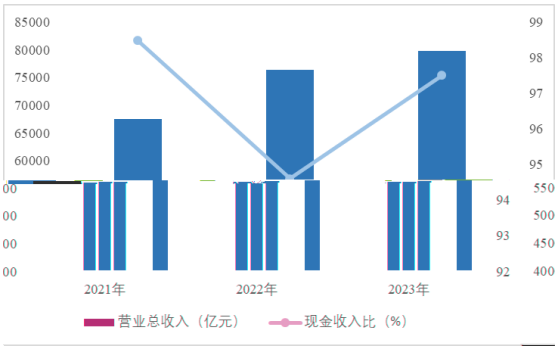
13


11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0
贵州
广西
四川
湖北
贵州
重庆
云南
广西
河北
河南
级别下调
展望下调
2022年上半年
2023年上半年
2024年上半年

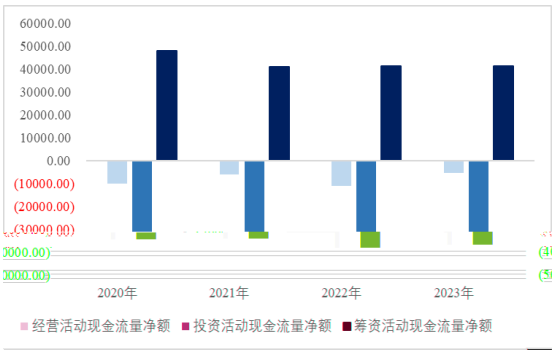
Wind

14

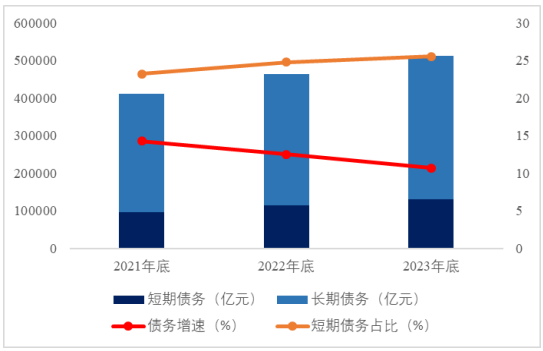
2024


85000
80000
75000
70000
65000
60000
99
98
97
96
95
94
93
92
550
500
450
400
2021年
2022年
2023年
营业总收入（亿元）
现金收入比（%）

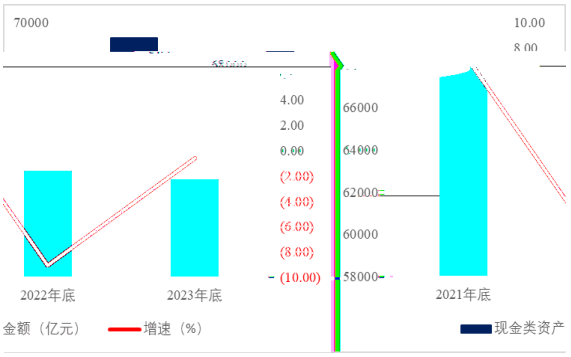
15


60000.00
50000.00
40000.00
30000.00
20000.00
10000.00
0.00
(10000.00)
(20000.00)
2020年
2021年
2022年
2023年
经营活动现金流量净额
投资活动现金流量净额
筹资活动现金流量净额

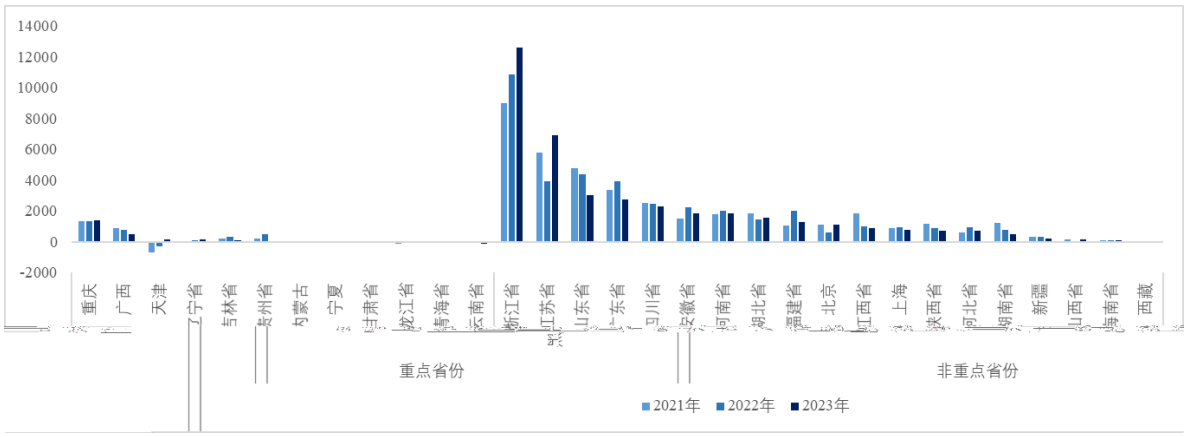
16


600000
500000
400000
300000
200000
100000
0
30
25
20
15
10
5
0
2021年底
2022年底
2023年底
短期债务（亿元）
长期债务（亿元）
债务增速（%）
短期债务占比（%）

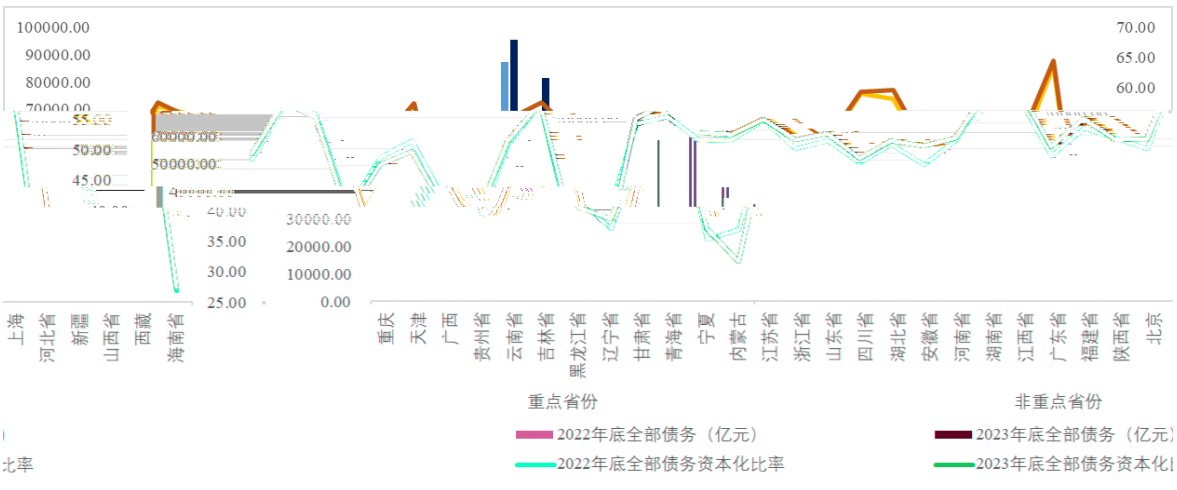
17


70000
10.00
4.00
2.00
0.00
(2.00)
(4.00)
(6.00)
(8.00)
(10.00)
66000
64000
62000
60000
58000
2022年底
2023年底
2021年底
金额（亿元）
增速（%）
现金类资产

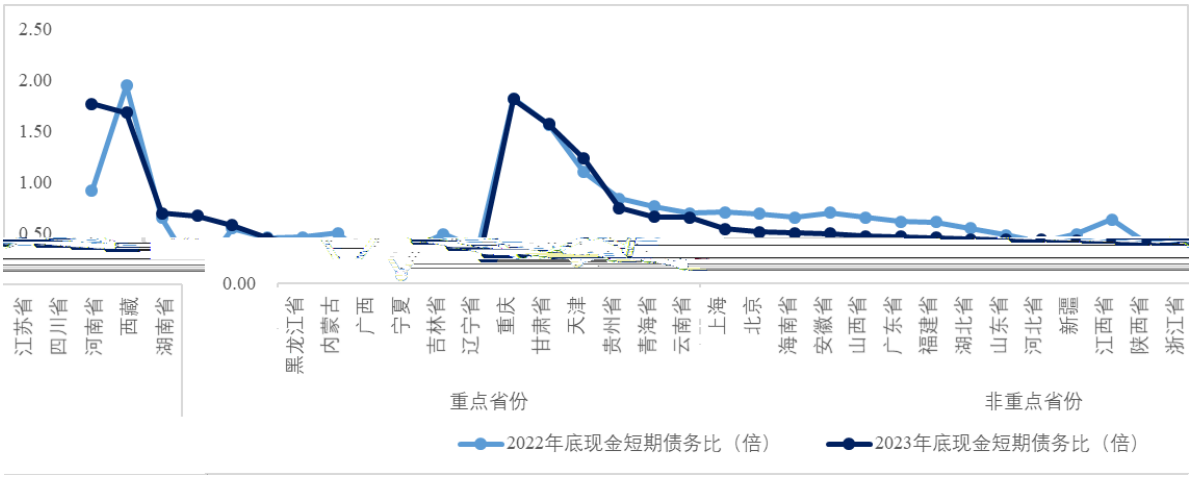
18


14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
-2000
重庆
广西
天津
辽宁省
吉林省
贵州省
内蒙古
宁夏
甘肃省
黑龙江省
青海省
云南省
浙江省
江苏省
山东省
广东省
四川省
安徽省
河南省
湖北省
福建省
北京
江西省
上海
陕西省
河北省
湖南省
新疆
山西省
海南省
西藏
重点省份
非重点省份
2021年
2022年
2023年

19


100000.00
90000.00
80000.00
70000.00
50000.00
45.00
40.00
35.00
30.00
25.00
70.00
65.00
60.00
50000.00
30000.00
20000.00
10000.00
0.00
上海
河北省
新疆
山西省
西藏
海南省
重庆
天津
广西
贵州省
云南省
吉林省
黑龙江省
辽宁省
甘肃省
青海省
宁夏
内蒙古
江苏省
浙江省
山东省
四川省
湖北省
安徽省
河南省
湖南省
江西省
广东省
福建省
陕西省
北京
重点省份
非重点省份
2022年底全部债务（亿元）
2023年底全部债务（亿元）
2022年底全部债务资本化比率
2023年底全部债务资本化

20

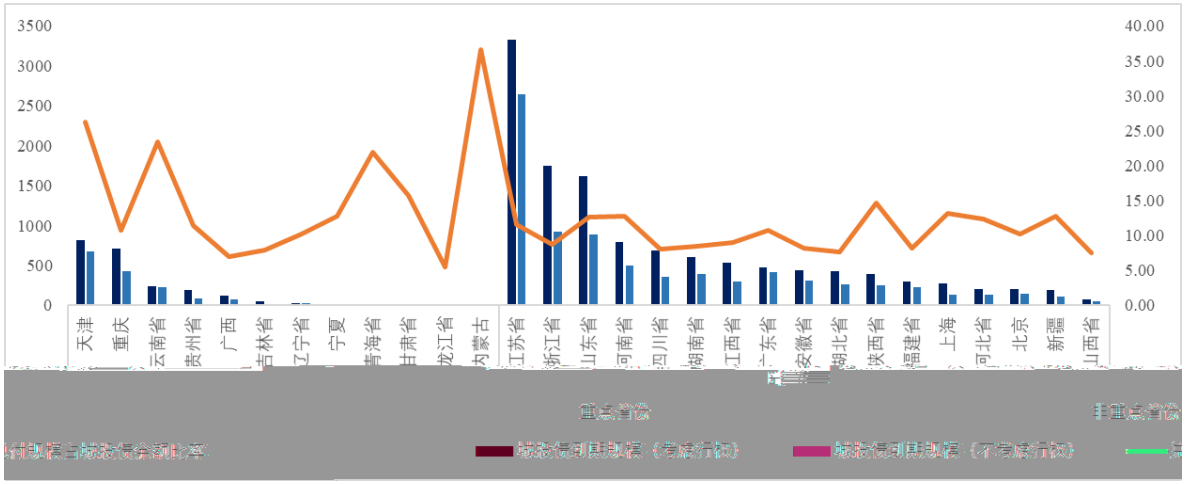

2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
江苏省
四川省
河南省
西藏
湖南省
黑龙江省
内蒙古
广西
宁夏
吉林省
辽宁省
重庆
甘肃省
天津
贵州省
青海省
云南省
上海
北京
海南省
安徽省
山西省
广东省
福建省
湖北省
山东省
河北省
新疆
江西省
陕西省
浙江省
重点省份
非重点省份
2022年底现金短期债务比（倍）
2023年底现金短期债务比（倍）

Wind

21

“ ”

“ ”


3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
40.00
35.00
30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
天津
重庆
云南省
贵州省
广西
吉林省
辽宁省
宁夏
青海省
甘肃省
黑龙江省
内蒙古
江苏省
浙江省
山东省
河南省
四川省
湖南省
江西省
广东省
安徽省
湖北省
陕西省
福建省
上海
河北省
北京
新疆
山西省
重点省份
非重点省份
城投债到期规模（考虑行权）
城投债到期规模（不考虑行权）

Wind

22

010-85679696-8759　　chenjialin @lhratings.com

“　　”

“　　”