

跟踪评级公告

联合〔2020〕1404号

重庆建工集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

重庆建工集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

重庆建工集团股份有限公司公开发行的“建工转债”的债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监： 

二〇二〇年六月十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦10层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

网址：www.unitedratings.com.cn

重庆建工集团股份有限公司

可转换公司债券2020年跟踪评级报告

公司长期信用等级：

跟踪评级结果：AA+

上次评级结果：AA+

债项信用等级

评级展望：稳定

评级展望：稳定

债券简称	债券余额	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
建工转债	16.60 亿元	AA+	AA+	2019 年 3 月 15 日

跟踪评级时间：2020 年 6 月 17 日

主要财务数据

公司合并口径			
项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	690.09	718.45	691.37
所有者权益（亿元）	86.42	104.05	102.73
长期债务（亿元）	60.65	64.68	64.18
全部债务（亿元）	171.29	189.46	182.98
营业总收入（亿元）	466.20	521.09	90.72
净利润（亿元）	4.47	6.30	-0.17
EBITDA（亿元）	14.74	17.48	--
经营性净现金流（亿元）	1.51	12.58	-7.12
营业利润率（%）	4.64	4.03	4.91
净资产收益率（%）	5.72	6.61	--
资产负债率（%）	87.48	85.52	85.14
全部债务资本化比率（%）	66.47	64.55	64.04
流动比率（倍）	1.03	1.07	1.07
EBITDA/全部债务（倍）	0.09	0.09	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.29	1.71	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.89	1.05	--
公司本部（母公司）			
资产总额（亿元）	248.61	271.41	263.72
所有者权益（亿元）	51.53	64.97	64.35
全部债务（亿元）	76.43	99.40	93.72
营业收入（亿元）	81.46	83.29	6.87
净利润（亿元）	2.83	3.51	0.04
资产负债率（%）	79.27	76.06	75.60
全部债务资本化比率（%）	59.73	60.47	59.29
流动比率（倍）	0.97	1.08	1.08

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.本报告中数据如无特别说明均为合并口径；3.2020年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化

评级观点

重庆建工集团股份有限公司（以下简称“公司”）为重庆市最大的建筑工程施工企业，区域知名度较高，公司工程承接量上升，项目储备充足，能为公司未来发展提供有力支撑。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）关注到公司资金占用规模较大、2020年一季度营业收入和净利润同比有所下降及面临一定的或有负债风险等对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司对重庆市内外业务的不断拓展，公司工程承接量有望继续上升，经营状况有望保持稳定。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”；同时维持“建工转债”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1. 公司具有较强的竞争优势。公司为重庆市最大的建筑工程施工企业，区域知名度较高。

2. 公司新签合同金额保持增长。跟踪期内，公司工程承包业务新签合同金额保持增长，各项业务稳步发展，经营较为稳健。

关注

1. 项目建设对资金占用较大。公司项目投入规模较大，应收账款及存货中已完工未结算资产规模较大，对资金形成较大占用。

2. 受疫情影响，公司盈利能力同比有所下降。受疫情影响，公司 2020 年一季度营业收入和盈利能力同比有所下降。

3. 公司面临一定的或有负债风险。公司未决诉讼涉案金额较大，面临一定或有负债风险。

分析师

李乃鹏 登记编号 (R0040218100003)

高朝群 登记编号 (R0040220040009)

邮箱: lh@unitedratings.com.cn

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层 (100022)

网址: www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

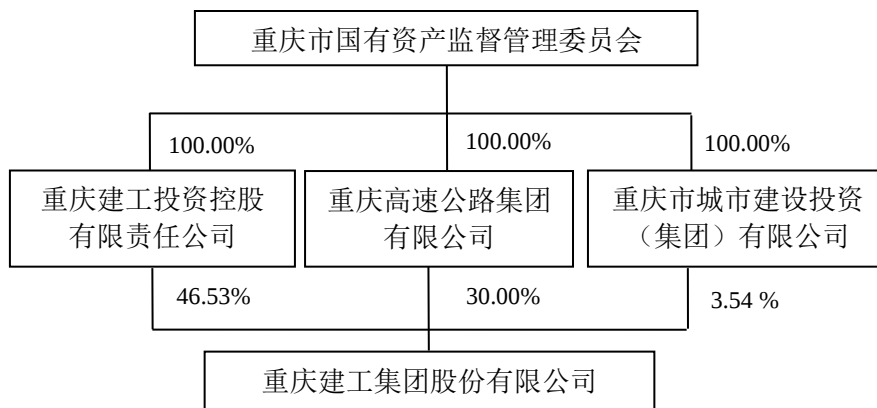


联合信用评级有限公司

一、主体概况

重庆建工集团股份有限公司（以下简称“公司”或“重庆建工”）前身为重庆市建筑管理局，并于 1998 年改制为国有独资公司。2010 年 5 月，公司改制为股份有限公司并变更为现名。2017 年 2 月，经中国证券监督管理委员会核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）18,150.00 万股，股票代码为“600939.SH”。2019 年 5 月，公司控股股东重庆建工投资控股有限责任公司（以下简称“建工控股”）将持有的公司 544,350,000 股 A 股普通股无偿划转至重庆高速公路集团有限公司（以下简称“重庆高速集团”）。截至 2020 年 3 月末，公司注册资本 181,450.00 万元，建工控股持有公司 46.53% 的股份，重庆高速集团持有公司 30.00% 的股份，公司实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）。截至 2020 年 5 月 15 日，公司股东质押 4.22 亿股，占公司总股份的 23.26%。

图1 截至2020年3月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司经营范围较上年无变化。截至 2019 年末，公司设有 5 个事业部、1 个设计研究院、1 个企业技术中心以及投资发展部、财务资产部、安全生产部、证券部等 16 个职能部门，公司纳入合并范围的子公司共 51 家，拥有在职员工 15,908 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 718.45 亿元，负债合计 614.40 亿元，所有者权益 104.05 亿元，其中归属于母公司所有者权益 85.68 亿元。2019 年，公司实现营业收入 521.09 亿元，净利润 6.30 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 4.59 亿元；经营活动产生的现金流量净额 12.58 亿元，现金及现金等价物净增加额 27.67 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 691.37 亿元，负债合计 588.63 亿元，所有者权益 102.73 亿元，其中归属于母公司所有者权益 84.33 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 90.72 亿元，净利润-0.17 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-0.33 亿元；经营活动产生的现金流量净额-7.12 亿元，现金及现金等价物净增加额-12.82 亿元。

公司注册地址：重庆市两江新区金开大道 1596 号；法定代表人：魏福生。

二、债券发行及募集资金使用情况

根据中国证券监督管理委员会证监许可〔2019〕2313 号核准，公司于 2019 年 12 月 20 日（T 日）公开发行 16.60 万份可转换公司债券，发行总额 16.60 亿元，债券代码：110064.SH，债券简称：建

工转债，该可转债于 2020 年 1 月 16 日在上海证券交易所挂牌交易，可转债期限 6 年，转股期为 2020 年 6 月 26 日至 2025 年 12 月 19 日。建工转债的票面利率为：第一年为 0.40%、第二年为 0.60%、第三年为 1.00%、第四年为 2.00%、第五年为 3.20%、第六年为 3.60%。利息按年支付，2020 年 12 月 20 日为第一次派息日。

在募集资金到位前，公司将根据项目的实际付款进度，通过自有资金或自筹资金先行支付项目款项。募集资金到位后，可用于支付项目剩余款项及置换前期自有资金或自筹资金投入。

截至 2020 年 2 月 24 日，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资额为 109,060.88 万元，根据募集资金使用计划可置换金额为 109,060.88 万元。根据公司公告，大信会计师事务所对募集资金使用情况进行了专项鉴证，并出具了《重庆建工集团股份有限公司以募集资金置换已投入募集资金项目的自筹资金的审核报告》（大信专审字〔2020〕第 1-01005 号）。具体情况如下。

表 1 截至 2020 年 2 月 24 日公司可转债募集资金使用情况说明（单位：万元）

项目名称	拟使用募集资金金额	自筹资金投入金额	以募集资金置换金额
重庆铁路口岸公共物流仓储项目	16,000.00	38,329.52	16,000.00
重庆保税港区空港皓月小区公租房项目（一标）	59,600.00	87,011.56	59,600.00
长寿经开区八颗组团移民生态工业园一期标准厂房项目工程总承包	29,700.00	14,756.69	14,756.69
重庆市渝北区中医院三级甲等医院主体工程施工项目	30,700.00	18,704.19	18,704.19
偿还银行贷款	30,000.00	--	--
合计	166,000.00	158,801.96	109,060.88

资料来源：公司提供

三、行业分析

建筑业是国民经济的支柱产业，产值规模不断上升，建筑业增加值占国内生产总值的比重达新高，但增速有所放缓。

建筑业是国民经济支柱产业，产业关联度高，就业容量大，是典型的订单推动型行业。我国政府不断加快转变经济发展方式，调整经济结构，全社会固定资产投资保持了平稳较快增长，2019 年，全国固定资产投资（不含农户）551,478 亿元，较上年增长 5.4%。其中，民间固定资产投资 311,159 亿元，较上年增长 4.7%。在投资驱动的影响下，近 10 年来我国建筑业总产值保持了逐年增长的态势。但建筑业总产值在经过 2006 年至 2011 年连续 6 年超过 20% 的高速增长后，增速逐步下行，2015 年增速 2.3%，为近十年最低值。经国家统计局初步核算，2019 年，我国建筑业总产值 248,446 亿元，较上年增长 5.7%，增速较上年下滑。当年建筑业增加值 70,904 亿元，较上年增长 5.6%，增速虽较往年有所放缓但相对保持稳定。建筑业增加值占国内生产总值的比重达 7.16%，为近十年最高，支柱产业地位进一步增强。

建筑施工企业施工领域多涉及房建与基建业务。但随着去杠杆政策的实施以及 PPP 政策的收紧，基础设施建设投资增速较低。2019 年，全国基础设施投资较上年增长 3.8%，增速进一步下滑。其中，铁路运输业投资下降 0.1%，道路运输业投资增长 9.0%，水利管理业投资增长 1.4%，公共设施管理业投资增长 0.3%。此外，部分建筑施工企业不断将业务向产业链上游的融资建造业务延伸，广泛采用 PPP、BOT 等资本运营方式承接项目，对建筑施工企业收入及利润起到了有效补充作用。

近年来，受产能去化及环保限产等因素影响，钢材和水泥价格波动幅度较大，2019 年水泥价格震荡下行，钢材价格有所波动，2020 年初疫情影响下钢价及水泥价格有所下滑，但随着复工复产及

政策推动，钢材、水泥价格或将上行。

图 2 2016 年以来钢价指数和全国水泥价格指数（单位：点）



资料来源：Wind

钢材和水泥是建筑施工行业主要原材料，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。2015 年以来，受去产能政策及环保限产等因素影响，钢材和水泥价格呈震荡上升趋势。2019 年水泥价格震荡下行，钢材价格有所波动。受疫情影响，2020 年下游需求启动较往年将会推迟，在市场需求启动之前，钢材、水泥价格会有所承压。但供应端受新冠肺炎疫情影响程度相对较小，部分区域短期内面临库存压力，可通过后续需求恢复后提高产能发挥加以缓解。需求端，短期内受疫情影响，房地产和基建复工延迟，但随着疫情的逐步缓解，房地产业和基建陆续有序复工，以及政策刺激的共同影响下，钢材、水泥等需求或将保持较好的增势，价格或将上行。

建筑业与市政建设及地产开发关联较大，随着新基建、旧改的推进等仍将保持较大建设规模，行业有望保持较快增长。

市政领域方面，2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，要注重调动民间投资积极性。根据全国交通运输工作会议披露信息显示，2020 年交通运输将完成铁路投资 8,000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，民航投资 900 亿元，市政基建有望迎来新一波投资机会。

地产开发方面，企业推货力度加大，房地产销售金额仍保持增长，并且由于前期库存的消化，当年新开工面积保持较快增速。2019 年，全国房地产开发投资 132,194 亿元，较上年增长 9.9%，增速较上年增加 0.4 个百分点。其中，住宅投资 97,071 亿元，较上年增长 13.9%，增速较上年增加 0.5 个百分点。

在城镇保障性安居工程方面，2020 年 4 月，国务院常务会议指出，推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措，2020 年各地计划改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户，老旧小区改造主要以 2000 年底建成的老旧住宅区为主，一般集中于各大城市的老城区。根据住建部 2019 年披露数据，全国共有老旧小区近 16 万个，涉及居民超 4,200 万户，建筑面积约 40 亿平方米，保障性住房有望成为拉动房屋建筑市场发展的重要增长点。

四、公司管理

跟踪期内，公司章程、管理制度有调整，高管有所变动，但均为正常经营所需，公司管理运作正常。

跟踪期内，公司章程、管理制度及高管人员有所调整。公司原财务负责人刘克伟辞职，公司于 2019 年 4 月聘任周进为公司副总经理兼财务负责人，并于 2020 年 4 月补进为公司非独立董事。杜国平先生自 2019 年 8 月起任公司非独立董事。龚丽萍女士、贺永东先生自 2019 年 7 月起任公司职工代表监事。

周进先生，51 岁；曾任贵州省建筑设计院（上海分院）干部，重庆市园林局规划设计处处长、副总工程师，重庆市园林局总工程师、党组成员，重庆市九龙坡区政府党组成员、副区长；自 2019 年 4 月起任公司副总经理兼财务负责人，并于 2020 年 4 月补进为公司非独立董事。

五、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入保持增长态势，但主营业务综合毛利率偏低。受疫情影响，公司 2020 年一季度营业收入同比有所下降。

公司作为重庆市最大的建筑工程施工企业，主要从事房屋建筑工程、基础设施建设与投资及其他相关业务。2019 年，公司主营业务收入占营业总收入的 98.34%，主营业务突出。

从主营业务收入构成来看，房屋建筑和基建工程业务是公司主营业务收入的最重要来源，合计占主营业务收入的 90% 以上。2019 年，公司房屋建筑收入较上年增长 17.54%，主要系工程进度确认收入所致。公司基建工程业务、专业工程收入维持上年水平。建筑装饰业务较上年增长 43.65%，主要系业务规模扩大所致。其他收入包含了车辆通行收入，商品砼、装饰、建筑材料销售等，是收入的一定补充。

表 2 2018 - 2019 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
房屋建筑	247.65	53.92	3.85	291.08	57.17	3.44
基建工程	166.18	36.18	4.12	171.43	33.40	4.22
专业工程	20.46	4.45	4.61	21.13	4.11	4.32
建筑装饰	6.08	1.32	6.77	8.73	1.68	5.16
其他业务	18.91	4.12	16.87	20.05	3.64	10.75
合计	459.28	100.00	4.56	512.43	100.00	4.05

资料来源：公司年报

从主营业务毛利率情况来看，2019 年，公司房屋建筑、基建工程、专业工程及装饰工程业务毛利率较上年均变化不大。公司其他业务毛利率较上年下降 6.12 个百分点，主要系收入结构变化所致。综上所述，公司主营业务毛利率为 4.05%，维持上年水平。

2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 90.78 亿元，较上年同期下降 23.66%，主要系受新冠肺炎疫情影响，公司大部分工程项目自 1 月中旬至 2 月基本处于停工状态，3 月陆续复工，施工进度受疫情影响较大所致。受此影响，公司净利润较上年的同期的 0.66 亿元下降至 -0.17 亿元。公司毛利

率 5.38%，较上年同期增加 0.61 个百分点。

2. 业务运营

公司区域知名度较高，跟踪期内，公司新签合同金额保持增长，项目储备充足。但公司项目投入规模较大，对资金形成较大占用。

作为重庆市最大的建筑工程施工企业，拥有施工资质较齐全，公司具有较强的品牌优势，在承接当地重大建设项目方面有较强的竞争优势。公司工程项目的经营模式仍为施工合同模式和融资合同模式两种。公司房屋建筑业务主要的施工合同模式有工程总承包、EPC、施工总承包和施工承包等，基建工程业务施工合同模式与房屋建筑业务一致，融资合同模式主要涉及 PPP、BT、BOT 等业务模式。

从区域分布情况来看，2019 年，公司主营业务收入中来自重庆市内的 79.21%，较上年变化不大，区域集中度较高。项目承揽方面，2019 年，公司新签项目 1,137 个，合同金额为 736.69 亿元，较上年增长 11.59%，业务发展良好。其中，新签房屋建设合同额累计 381.08 亿元，较上年增长 4.28%；新签基建工程合同 327.31 亿元，较上年增长 25.22%。公司新签项目仍以重庆市为主。

在建项目方面，截至 2019 年末，公司在建项目合同 1,203 个，合同金额合计 1,533.18 亿元，公司在手项目储备充足。截至 2019 年末，公司在建 BT 项目、PPP 项目分别为 9 个和 3 个，合同金额总计 21.42 亿元。

表 3 截至 2019 年末公司在建项目情况（单位：个、亿元）

细分行业	2019 年	
	数量	金额
房屋建设	527	827.33
基建工程	527	625.93
专业工程	89	56.22
建筑装饰	59	23.51
其他	1	0.19
合计	1,203	1,533.18

资料来源：公司年报

截至 2019 年末，公司应收账款账面价值 153.07 亿元，存货—建造合同形成的已完工未结算资产为 252.87 亿元，考虑到公司预付款项主要为预付的工程款，公司项目投入资金规模较大，对公司资金形成较大占用。

原材料采购方面，公司物资采购实行“集中为主，分散为辅，统分结合，分级分类”的管理模式。对纳入公司集中采购的物资（钢材及制品、水泥、通用机械产品等）统一采购，对其他物资由公司下属各子（分）公司自主进行采购。2019 年，公司向前五大供应商采购额占年度采购额的比重为 5.16%，集中度低。

3. 未来发展

未来公司继续以建安业务、建筑工业和配套物流业为主业，拓展产业链培育发展建设项目投资运营管理、建筑科技等新业务，同时利用资本市场，整合资源，发展产业链金融业务，形成多元化发展的产业结构体系。在资本运营方面，公司通过优化资产结构，降低杠杆水平，加速公司经营转型。在投资规划方面，公司围绕主业和新业务领域，以投资驱动发展，优化产业结构和提升公司盈

利能力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2018 年、2019 年度合并财务报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2020 年一季度财务报表未经审计。

公司财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则等规定编制。会计政策变更方面，财政部于 2019 年颁布了修订后的《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》《企业会计准则第 12 号—债务重组》《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）和《财政部关于 2019 年年度报告 107/219 修订印发合并财务报表格式（2019）的通知》（财会〔2019〕16 号），公司已采用上述修订和通知编制 2019 年度财务报表，并对 2019 年审计报告年初数据进行调整。本报告 2018 年末数采用 2019 年期初数。

从合并范围看，2019 年，公司纳入合并范围的子公司减少 3 家；2020 年 1—3 月，公司纳入合并范围的子公司较上年无变化。截至 2020 年 3 月末，公司合并范围内子公司数量为 51 家。公司主营业务未发生变化，会计政策变动对财务报表整体影响较小，合并范围变动不大，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司仍以流动资产为主；流动资产中应收账款和存货规模大，对公司资金形成较大占用，公司整体资产质量一般。

截至 2019 年末，公司合并资产总额较年初增长 4.11%，主要系流动资产增长所致。公司资产中流动资产占 81.00%，非流动资产占 19.00%，以流动资产为主，较年初变化不大。

表 4 公司资产主要构成及占比情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年		2019 年		增长率	2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动资产	551.19	79.87	581.91	81.00	5.57	558.37	80.76
货币资金	44.36	6.43	71.78	9.99	61.79	59.43	8.60
应收账款	151.05	21.89	153.07	21.31	1.34	122.68	17.75
其他应收款	71.57	10.37	60.04	8.36	-16.11	57.41	8.30
存货	252.73	36.62	262.19	36.49	3.74	136.73	19.78
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	--	131.56	19.03
非流动资产	138.90	20.13	136.54	19.00	-1.70	133.00	19.24
长期应收款	15.34	2.22	14.18	1.97	-7.57	11.67	1.69
投资性房地产	23.34	3.38	24.72	3.44	5.94	24.84	3.59
无形资产	72.75	10.54	71.30	9.92	-1.99	71.14	10.29
资产总计	690.09	100.00	718.45	100.00	4.11	691.37	100.00

资料来源：公司年报及 2020 年一季度财务数据

截至 2019 年末，公司流动资产较年初增长 5.57%，主要系货币资金和存货增加所致。

截至 2019 年末，公司货币资金较年初增长 61.79%，主要系发债融资增加所致；公司货币资金以银行存款（占 88.25%）及其他货币资金（占 11.74%）为主，受限的货币资金 8.56 亿元，受限比

例 11.93%，受限比例一般。公司应收账款较年初增长 1.34%，公司应收账款以按账龄分析法计提坏账准备的应收账款为主，账面余额为 151.10 亿元，占 98.71%；应收账款账龄在 1 年以内的占 70.22%，1~2 年的占 15.45%，2~3 年的占 7.28%，3 年及以上的占 7.05%；公司对应收账款计提坏账准备 13.34 亿元，计提比例为 8.02%；从应收账款集中度看，前五名应收账款余额合计占 10.09%，集中度较低。公司其他应收款主要为保证金、往来款、工程保修金和项目借款。截至 2019 年末，公司其他应收款较年初下降 16.11%，主要系工程保修金及保证金下降所致；公司对其他应收款计提坏账准备 2.36 亿元；从账龄看，1 年以内的占 39.92%，1~2 年的占 30.02%，2~3 年的占 11.14%，3 年及以上的占 18.92%；从集中度看，公司前五大欠款单位其他应收款余额占 24.83%，集中度一般。公司存货账面价值较年初增长 3.74%，主要系建造合同形成的已完工未结算资产增加所致；公司存货以建造合同形成的已完工未结算资产为主，账面余额占比为 96.43%；存货累计计提跌价准备 0.52 亿元。

表 5 截至 2019 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）

欠款方	期末余额	占比
重庆翊宝智慧电子装置有限公司	6.55	3.93
重庆市涪陵区新城区开发（集团）有限公司	3.36	2.02
重庆乐至置业发展有限公司	2.69	1.62
重庆高速公路集团有限公司	2.23	1.34
重庆两江新区水土高新技术产业园建设投资有限公司	1.96	1.18
合计	16.79	10.09

资料来源：公司年报

截至 2019 年末，公司非流动资产较年初下降 1.70%，主要系长期应收款减少所致。

公司长期应收款全部为 BT 项目形成的应收款项，截至 2019 年末，公司长期应收款较年初下降 7.57%，主要系收到部分 BT 项目回款所致；长期应收款累计计提坏账准备 0.07 亿元。公司投资性房地产较年初增长 5.94%，主要系存货、固定资产等转入以及公允价值计量增长所致；公司投资性房地产按公允价值计量，未办妥产权证书的部分账面价值为 9.19 亿元。公司无形资产账面价值较年初下降 1.99%；无形资产主要由土地使用权（占 6.64%）和遂资高速公路经营权（占 93.34%）构成。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额较年初下降 3.77%，主要系流动资产减少所致。公司资产负债中流动资产占 80.76%，非流动资产占 19.24%，资产规模和结构较年初变动不大。公司应收账款较年初下降 19.85%，主要系收回部分工程款及按工程合同约定收到承兑汇票有所增加所致。存货较年初下降 47.85%，主要系公司执行新收入准则调整合同资产列报所致。

截至 2019 年末，公司受限资产账面价值为 87.75 亿元，占资产总额的 12.21%，受限比例不高。受限资产主要为货币资金 8.56 亿元、无形资产 67.26 亿元、应收账款 6.15 亿元、固定资产 1.41 亿元、投资房地产 3.77 亿元、其他权益工具投资 0.60 亿元，受限原因主要系保证金、冻结、贷款质押等。

3. 负债及所有者权益

公司债务规模增长，债务负担有所下降，但短期债务占比较大。

截至 2019 年末，公司负债较年初增长 1.78%。其中，流动负债占 88.69%，非流动负债占 11.31%，公司负债结构仍以流动负债为主，较年初变化不大。

表 6 公司负债主要构成及增长情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年		2019 年		增长率	2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动负债	535.89	88.77	544.93	88.69	1.69	519.77	88.30
短期借款	87.11	14.43	89.79	14.61	3.08	85.52	14.53
应付账款	257.39	42.64	252.21	41.05	-2.02	214.75	36.48
预收款项	43.48	7.20	42.69	6.95	-1.81	0.00	0.00
其他应付款	104.91	17.38	104.95	17.08	0.04	104.79	17.80
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	--	62.43	10.61
非流动负债	67.78	11.23	69.47	11.31	2.50	68.87	11.70
长期借款	60.65	10.05	45.07	7.34	-25.69	42.35	7.19
应付债券	0.00	0.00	19.61	3.19	--	21.83	3.71
负债合计	603.67	100.00	614.40	100.00	1.78	588.63	100.00

资料来源：公司年报及 2020 年一季度财务数据

截至 2019 年末，公司流动负债较年初增长 1.69%，主要系短期借款增加所致。

截至 2019 年末，公司短期借款较年初增长 3.08%，主要系质押借款增加所致，其中质押借款占 6.50%、抵押借款占 8.60%、保证借款占 71.00%、信用借款占 13.90%。公司应付账款主要为应付供货商材料款和应付分包商工程款，截至 2019 年末，公司应付账款较年初下降 2.02%。公司预收款项主要为收到工程承包项目业主先期预付工程款、货款和已结算未完工项目款项等，截至 2019 年末，公司预收款项较年初下降 1.81%。公司其他应付款主要由保证金、待付项目自筹资金、应付集团外单位款及工程保修金等构成，截至 2019 年末，公司其他应付款较年初保持稳定。截至 2019 年末，公司一年内到期的非流动负债较年初增加 13.23 亿元，主要系长期借款转入所致。

截至 2019 年末，公司非流动负债较年初增长 2.50%，主要系应付债券增加所致。

截至 2019 年末，公司长期借款较年初下降 25.69%，主要系部分于一年内到期的长期借款调整至流动负债所致，其中质押借款占 79.93%、抵押借款占 5.80%、保证借款占 6.04%、信用借款占 8.23%；从期限结构来看，公司长期借款中 2021 年到期 9.65 亿元，2022 年到期 5.20 亿元，2023 年到期的 3.49 亿元，2024 年及以后到期 26.67 亿元。公司新增应付债券 19.61 亿元，主要系公司 2019 年 12 月分别发行一期中期票据（4.00 亿元，3 年期）和一期建工转债（16.60 亿元，6 年期）所致。

截至 2019 年末，公司全部债务合计 189.46 亿元，较年初增长 10.61%，主要系短期债务增长所致。公司短期债务 124.78 亿元（占 65.86%），较年初增长 12.78%；长期债务 64.68 亿元（占 34.14%），较年初增长 6.64%。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 85.52%、64.55%和 38.33%，较年初分别下降 1.96 个百分点、1.92 个百分点和 2.91 个百分点，公司债务负担有所下降，但短期债务占比较大，债务结构有待改善。

截至 2020 年 3 月末，公司负债合计 588.63 亿元，较年初下降 4.19%。其中，流动负债 519.77 亿元（占 88.30%），较年初下降 4.62%；非流动负债 68.87 亿元（占 11.70%），较年初下降 0.87%。公司应付票据较年初增长 22.68%，主要系按工程合同约定应支付的票据增加所致。受会计准则调整影响，公司预收款项较年初降至 0 元，同时新增合同负债 62.43 亿元。公司应付债券较年初增长 11.33%，主要系 2020 年 3 月发行一期 3 年期 2.00 亿元中期票据所致。

截至 2020 年 3 月末，公司全部债务为 182.98 亿元，较年初下降 3.42%。其中，短期债务占 64.93%，长期债务占 35.07%。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 85.14%、

64.04%和 38.45%，较年初变化不大。若将所有者权益中其他权益工具永续债调整至长期债务核算，则公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 87.31%、69.29%和 47.44%，较调整前债务负担明显加重。

公司所有者权益规模有所增长，但实收资本和资本公积占比不高，所有者权益稳定性一般。

截至 2019 年末，公司所有者权益合计 104.05 亿元，较年初增长 20.40%，主要系新增工商银行 10.00 亿元永续债所致。公司所有者权益中归属于母公司所有者权益为 85.68 亿元，其中实收资本占 21.18%、其他权益工具占 18.65%、资本公积占 13.58%、其他综合收益占 7.82%、专项储备占 9.04%、未分配利润占 26.73%。公司所有者权益稳定性一般。

截至 2019 年末，公司其他权益工具较年初增加 10.98 亿元，主要系新增永续债所致。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益规模较年初下降 1.26%，变化不大。公司所有者权益中结构较年初变化不大，所有者权益稳定性一般。

4. 盈利能力

2019 年，公司营业收入有所增长，且营业外收入大幅增长带动利润总额大幅增长，但营业外收入不具有可持续性；此外，受新冠疫情影响，公司 2020 年一季度营业收入和净利润同比有所下降。

2019 年，公司实现营业收入较上年增长 11.77%，营业成本较上年增长 12.48%。2019 年，公司利润总额较上年增长 39.90%至 7.87 亿元。

表 7 公司盈利情况（单位：亿元、%）

序号	项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1—3 月	序号	项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1—3 月
1	营业收入	466.20	521.09	11.77	90.72	7	其他收益	0.22	0.91	306.87	0.15
2	营业成本	443.13	498.43	12.48	85.85	8	营业外收入	0.29	2.42	734.19	0.03
3	管理费用	8.22	8.64	5.15	2.22	9	利润总额	5.63	7.87	39.90	0.04
4	财务费用	5.83	5.34	8.44	1.37	10	营业利润率	4.64	4.03	--	4.91
5	资产减值损失	1.76	0.07	-103.72	--	11	总资本收益率	4.35	4.80	--	--
6	信用减值损失	--	1.37	--	-0.66	12	净资产收益率	5.72	6.61	--	--

资料来源：联合评级根据公司年报及 2020 年一季度财务数据整理

期间费用方面，2019 年，公司期间费用为 14.63 亿元，维持上年水平。其中，管理费用占 59.06%，财务费用占 36.49%。2019 年，公司费用收入比 2.81%，较上年有所下降，公司费用控制能力较强。

2019 年，公司资产减值损失由上年的 1.76 亿元下降至 656.03 万元，主要系会计政策调整，公司将应收类款项的坏账损失调整至信用减值损失所致；受此影响，公司新增信用减值损失 1.37 亿元。公司资产减值损失及信用减值损失等对营业利润有一定的侵蚀。

2019 年，公司其他收益为 0.91 亿元，较上年增加 0.68 亿元，主要为政府补助。公司营业外收入 2.42 亿元，较上年增加 2.13 亿元，主要系公司 2019 年执行渝府发〔2018〕59 号及渝医保发〔2018〕27 号文件，自 2019 年初起不再为退休人员缴纳大额医保费，并对截至 2019 年 6 月末设定受益计划义务现值中的大额医保费进行变动，将其影响确认为过去服务成本并在当期损益中反映，从而增加营业外收入 2.23 亿元，但不具有可持续性。

2019 年，公司营业利润率由上年 4.64%降至 4.03%，总资本收益和净资产收益率分别为 4.80%和 6.61%，较上年有所增长，公司盈利能力有所增长。

2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 90.72 亿元，同比下降 23.66%，主要系受新冠肺炎疫情影响，公司大部分工程项目自 1 月中旬至 2 月基本处于停工状态，3 月陆续复工，施工进度受疫情影响。

响较大所致。受此影响，公司净利润较上年的同期的 0.66 亿元下降至-0.17 亿元。

5. 现金流

公司经营活动现金净流入规模增加，收入实现质量尚可，考虑到公司债务滚动且项目投资支出规模较大，公司外部融资需求仍较大。

表 8 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1—3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	441.30	503.61	14.12	167.95
收到其他与经营活动有关的现金	86.18	93.24	8.20	12.42
购买商品、接受劳务支付的现金	418.32	469.43	12.22	164.97
支付其他与经营活动有关的现金	78.58	85.13	8.34	14.67
收到其他与投资活动有关的现金	10.21	4.87	-52.26	2.55
取得借款收到的现金	111.15	140.68	26.57	20.51
偿还债务支付的现金	123.81	122.20	-1.30	25.33
经营活动产生的现金流量净额	1.51	12.58	735.29	-7.12
投资活动产生的现金流量净额	5.48	-1.05	--	1.35
筹资活动产生的现金流量净额	-8.12	16.14	--	-7.05

资料来源：公司年报及 2020 年一季度财务数据，联合评级整理

从经营活动看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入较上年增长 13.12%，主要系项目回款增加所致。2019 年，公司经营活动产生的现金流出较上年增长 11.06%，主要系材料采购及工程支出增加所致。同期，公司经营活动产生的现金净流量较上年增加 11.07 亿元。从收入实现质量看，2019 年，公司现金收入比 96.65%，较上年略有增加，收入实现质量尚可。

从投资活动看，2019 年，公司投资活动现金流入较上年下降 53.77%，主要系往来款下降所致。公司投资活动现金流出较上年增长 7.92%，主要系公司增加对奉建高速投资所致。2019 年，公司投资活动产生的现金流由净流入转为净流出。

从筹资活动看，2019 年，公司筹资活动现金流入较上年增长 19.83%，主要系公司发行可转债及增加权益工具投资（永续债）所致。公司筹资活动现金流出维持上年同一水平，主要为偿还债务支出。2019 年，公司筹资活动产生的现金流由净流出转为净流入，公司对外部融资规模增加。

2020 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 7.12 亿元，投资活动现金净流入 1.35 亿元，筹资活动现金净流出 7.05 亿元，公司外部融资规模加大。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力一般，长期偿债能力一般，但涉诉金额较大，面临一定的或有负债风险，考虑到公司作为重庆市最大的建筑施工企业，项目储备充足，经营业务运行较为稳健，融资渠道通畅，公司整体偿债能力很强。

表 9 公司偿债能力指标（单位：倍）

项目	偿债指标	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
短期偿债能力指标	流动比率	1.03	1.07	1.07
	速动比率	0.56	0.59	0.81
	现金短期债务比	0.50	0.70	0.73
长期偿债能力指标	EBITDA 利息倍数	1.29	1.71	--
	EBITDA 全部债务比	0.09	0.09	--

资料来源：公司年报及 2020 年一季度财务报表，联合评级整理

从短期偿债能力指标看，2019 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较年初均有所增长。截至 2020 年 3 月末，公司上述指标分别为 1.07 倍、0.81 倍和 0.73 倍。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 较上年增长 18.63%至 17.48 亿元，主要系利润总额增加所致。公司 EBITDA 主要由利润总额（占 45.03%）、折旧（占 6.49%）、摊销（占 8.76%）和计入财务费用的利息支出（占 39.72%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息保障倍数 1.71 倍，EBITDA 对利息的保障程度很高。公司 EBITDA 全部债务比为 0.09 倍，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力偏弱。整体看，公司长期偿债能力一般。

截至 2020 年 3 月末，公司对外担保余额为 3.01 亿元，被担保方为公司联营企业重庆通粤高速公路有限公司，担保到期日为 2043 年 7 月 10 日，目前被担保企业生产经营情况正常，且存在反担保措施，公司代偿风险较小。

截至 2020 年 3 月末，公司共获得各家商业银行授信总额为 300.55 亿元，尚未使用的额度为 106.24 亿元，间接融资渠道通畅。同时，公司作为上市企业，具备直接融资能力。

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：915000002028257485），截至 2020 年 5 月 28 日，公司本部已结清和未结清信贷信息中无关注类或不良/违约类贷款记录。

截至 2019 年末，公司及下属子公司涉诉情况较多，涉诉金额超过 1,000.00 万元的未决诉讼共有 50 项（见附件 2），涉诉案由以建设工程施工合同纠纷为主，涉诉标的金额共计 24.28 亿元，占净资产的 23.33%，较上年变化不大，公司面临一定的或有负债风险。

7. 母公司财务概况

公司收入主要来自子公司，母公司对子公司管控力度较强，债务负担较重。

公司主营业务主要由各子公司具体运营，公司原料集中采购、生产经营、融资等均需总部审批，母公司对子公司管控力度较强。

截至 2019 年末，母公司资产总额为 271.41 亿元，较年初增长 9.17%。其中，流动资产为 192.10 亿元，非流动资产为 79.30 亿元。母公司货币资金为 39.85 亿元。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 64.97 亿元，较年初增长 26.07%，主要系其他权益工具（永续债）增加所致。其中，实收资本占 27.93%，其他权益工具占 24.60%，资本公积占 12.76%，未分配利润占 20.62%，所有者权益稳定性一般。

截至 2019 年末，母公司负债总额 206.44 亿元，流动负债占 86.43%，非流动负债占 13.57%。母公司资产负债率为 76.06%，较年初减少 3.21 个百分点。母公司全部债务 99.40 亿元，短期债务占 72.82%。母公司现金短期债务比为 0.64 倍，全部债务资本化比率为 60.47%，债务负担较重。

2019 年，母公司营业收入 83.29 亿元（占合并口径的 15.98%），较上年增长 2.24%；母公司净利润为 3.51 亿元，较上年增长 23.87%。

截至 2020 年 3 月末，母公司资产总额 263.72 亿元，所有者权益 64.35 亿元，全部债务 93.72 亿元，短期债务占 71.70%。2020 年 1—3 月，母公司实现营业收入 6.87 亿元，净利润 440.86 万元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况看，截至 2020 年 3 月末，公司现金类资产为 86.72 亿元，为“建工转债”待偿本金（16.60 亿元）的 5.22 倍；公司净资产 102.73 亿元，为“建工转债”待偿本金（16.60 亿元）的 6.19

倍，公司现金类资产和净资产能够对“建工转债”按期偿付起到很强的保障作用。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 17.48 亿元，为“建工转债”待偿本金（16.60 亿元）的 1.05 倍，公司 EBITDA 对“建工转债”待偿本金的覆盖程度较好。

从现金流情况来看，公司 2019 年经营活动产生的现金流入 597.09 亿元，为“建工转债”待偿本金（16.60 亿元）的 35.97 倍，公司经营活动现金流入量对“建工转债”待偿本金的覆盖程度很高；公司经营活动产生的现金流量净额 12.58 亿元，为“建工转债”待偿本金（16.60 亿元）的 0.76 倍，公司经营活动现金净流入量对“建工转债”本金覆盖程度尚可。

综合以上分析，并考虑到公司作为重庆市最大的建筑施工企业，作为重庆市最大的建筑施工企业，融资渠道通畅，且项目储备充足，公司经营规模和实力有望进一步增强，联合评级认为，公司对“建工转债”的偿还能力很强。

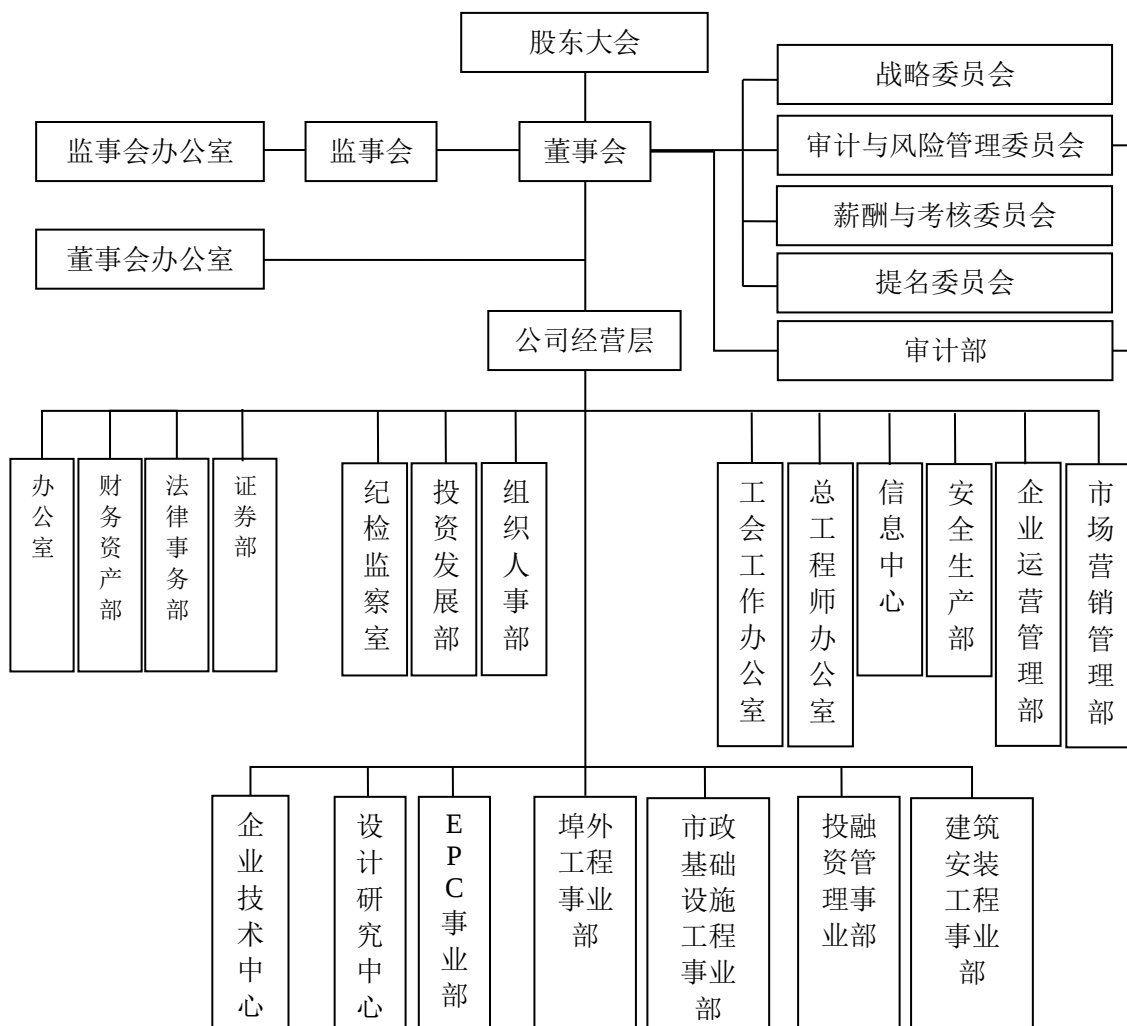
八、综合评价

公司为重庆市最大的建筑工程施工企业，区域知名度较高，公司工程承接量上升，项目储备充足，能为公司未来发展提供有力支撑。同时，联合评级关注到公司资金占用规模较大、2020 年一季度营业收入和净利润同比有所下降及面临一定的或有负债风险等对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司对重庆市内外业务的不断拓展，公司工程承接量有望继续上升，经营状况有望保持稳定。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”；同时维持“建工转债”的债项信用等级为“AA+”。

附件1 重庆建工集团股份有限公司 组织结构图（截至2020年3月末）



资料来源：公司提供

附件 2 公司涉诉金额超过 1,000 万元的未决诉讼情况 (截至 2019 年末)

序号	原告/申请人	被告/被申请人	案由	争议金额
1	重庆勇拓置业有限公司	重庆建工第二建设有限公司	建设工程施工合同纠纷	17,752.15
2	重庆建工第九建设有限公司	重庆爱利福天东置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	15,506.02
3	重庆建工集团股份有限公司	毕节市博泰房地产开发有限责任公司、中京博泰毕节地产置业有限公司、毕节市天厦房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12,715.76
4	重庆建工住宅建设有限公司	遵义家诚置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	12,505.40
5	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆化工职业学院	建设工程施工合同纠纷	12,186.84
6	重庆建工集团股份有限公司	毕节市博泰房地产开发有限责任公司、中京博泰毕节地产置业有限公司、毕节市天厦房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	11,278.92
7	雷洪波	重庆建工第二市政工程有限公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	10,366.37
8	重庆建工第七建筑工程有限公司	重庆帝烨地产投资有限公司、重庆爱普地产(集团)有限公司、重庆普润地产咨询有限公司	建设工程施工合同纠纷	9,666.33
9	唐建云	重庆建工第二市政工程有限公司、重庆建工集团股份有限公司		8,225.84
10	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆市引领房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7,694.09
11	重庆建工工业有限公司	重庆锐创置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	7,265.00
12	重庆建工集团股份有限公司	盘县南方嘉龙房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7,004.02
13	重庆建工第二建设有限公司	商丘市成功置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	6,884.81
14	重庆建工住宅建设有限公司	蔡炳燃、沈正会	民间借贷	6,690.54
15	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆泰洋控股集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	6,035.88
16	重庆建工集团股份有限公司	海南美龙投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	6,031.41
17	刘兴	重庆建工第九建设有限公司、交建	建设工程施工合同纠纷	5,806.87
18	周开均、兰维江	重庆建工市政交通工程有限责任公司、遂资公司、交建集团	建筑工程施工合同纠纷	5,615.12
19	重庆建工集团股份有限公司	泸州市江阳区城投建设开发投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	5,213.33
20	重庆中远化工物流	重庆建工第三建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	5,123.00
21	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆迈崴机器有限公司	建设工程施工合同纠纷	4,875.59
22	重庆建工第二市政工程有限公司	北城致远集团有限公司	建设工程合同纠纷	4,010.00
23	重庆融华房地产开发有限公司	重庆建工第三建设有限责任公司	诉前财产保全赔偿纠纷	3,744.00
24	重庆建工工业有限公司	富源轩房地产开发有限公司、吴嘉毅	建设工程施工合同纠纷	3,249.00
25	重庆建工第二建设有限公司	重庆勇拓地产投资有限公司	建设施工合同纠纷	3,230.32
26	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆中远化工物流有限公司	建设工程施工合同纠纷	3,069.17
27	重庆建工第二建设有限公司	重庆市北碚区新城建设有限责任公司	建设工程合同纠纷	3,037.96
28	重庆建工集团股份有限公司	中京博泰毕节地产置业有限公司、毕节市博泰房地产开发有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	2,327.19
29	黄晓平	冉显寿第三人: 住建	建设工程合同纠纷	2,304.00

30	重庆市裕丰建筑工程有限公司	重庆建工第三建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	2,300.00
31	周建华	住建、冉显寿、黄晓平、重庆市武隆区投资有限责任公司、重庆市武隆区利丰房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	2,209.80
32	重庆建工市政交通工程有限责任公司	威远宏大、中橡集团	建筑工程施工合同纠纷	2,000.00
33	张传洪	住建、重庆市金科骏耀房地产开发有限公司	建设工程	2,000.00
34	吴庭俊	重庆建工第二建设有限公司	建设工程施工合同纠纷	2,000.00
35	重庆申天运科技有限公司	黎勇、住建、广东世纪达建设集团有限公司、重庆仙桃数据谷投资管理有限公司	建设工程施工合同纠纷	1,965.29
36	重庆勇拓地产投资有限公司	重庆建工第二建设有限公司	建设工程合同纠纷	1,826.38
37	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆中安房地产开发集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	1,643.63
38	重庆建工第二建设有限公司	四川泰合置业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	1,600.88
39	重庆建工市政交通工程有限责任公司	梁元兴	建筑工程施工合同纠纷	1,574.50
40	重庆建工集团股份有限公司	贵州金源华府置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	1,547.18
41	重庆建工集团股份有限公司	毕节市博泰房地产开发有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	1,534.22
42	重庆建工第二市政工程有限责任公司	重庆恒耀实业有限公司	建设工程施工合同纠纷案	1,504.58
43	重庆建工工业有限公司	富源轩成房地产开发有限公司、杨稳昆、吴嘉毅	建设工程施工合同纠纷	1,442.00
44	重庆建工第二市政工程有限责任公司	北城致远集团有限公司	建设工程合同纠纷	1,367.65
45	重庆建工工业有限公司	北京洋基市政工程有限责任公司内蒙古分公司、北京洋基市政工程有限责任公司、中交一公局第一工程有限公司、呼和浩特市市政工程管理局	建设工程施工合同纠纷	1,309.58
46	红河神工建设集团有限公司	重庆建工第二市政工程有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程分包合同纠纷	1,251.46
47	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆菱晟投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	1,186.34
48	重庆建工市政交通工程有限责任公司	唐德高、陆光明	建筑工程施工合同纠纷	1,088.77
49	阜阳市城南新区建设投资有限公司	重庆建工集团股份有限公司	财产损害赔偿纠纷	1,018.25
50	重庆建工工业有限公司	富源轩成房地产开发有限公司、杨稳昆、吴嘉毅	建设工程施工合同纠纷	1,005.90
合计		--	--	242,791.34

资料来源：公司年报

附件 3-1 重庆建工集团股份有限公司

主要计算指标（公司合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	690.09	718.45	691.37
所有者权益（亿元）	86.42	104.05	102.73
短期债务（亿元）	110.64	124.78	118.80
长期债务（亿元）	60.65	64.68	64.18
全部债务（亿元）	171.29	189.46	182.98
营业总收入（亿元）	466.20	521.09	90.72
净利润（亿元）	4.47	6.30	-0.17
EBITDA（亿元）	14.74	17.48	--
经营性净现金流（亿元）	1.51	12.58	-7.12
应收账款周转次数（次）	2.96	3.16	--
存货周转次数（次）	1.78	1.93	--
总资产周转次数（次）	0.68	0.74	--
现金收入比率（%）	94.66	96.65	185.12
总资本收益率（%）	4.35	4.80	--
总资产报酬率（%）	1.79	2.10	--
净资产收益率（%）	5.72	6.61	--
营业利润率（%）	4.64	4.03	4.97
费用收入比（%）	3.13	2.81	4.12
资产负债率（%）	87.48	85.52	85.14
全部债务资本化比率（%）	66.47	64.55	64.04
长期债务资本化比率（%）	41.24	38.33	38.45
EBITDA 利息倍数（倍）	1.29	1.71	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.09	0.09	--
流动比率（倍）	1.03	1.07	1.07
速动比率（倍）	0.56	0.59	0.81
现金短期债务比（倍）	0.50	0.70	0.73
经营现金流动负债比率（%）	0.28	2.31	-1.37
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.89	1.05	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；
 2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化

附件 3-2 重庆建工集团股份有限公司 主要计算指标（公司本部/母公司口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	248.61	271.41	263.72
所有者权益（亿元）	51.53	64.97	64.35
短期债务（亿元）	55.61	72.39	67.20
长期债务（亿元）	20.82	27.01	26.52
全部债务（亿元）	76.43	99.40	93.72
营业收入（亿元）	81.46	83.29	6.87
净利润（亿元）	2.83	3.51	0.04
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	1.04	1.00	-0.08
应收账款周转次数（次）	1.81	1.80	--
存货周转次数（次）	4.63	4.63	--
总资产周转次数（次）	0.33	0.32	--
现金收入比率（%）	98.49	89.44	406.82
总资本收益率（%）	/	/	/
总资产报酬率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	5.56	6.03	--
营业利润率（%）	7.25	6.79	17.26
费用收入比（%）	4.84	4.40	11.29
资产负债率（%）	79.27	76.06	75.60
全部债务资本化比率（%）	59.73	60.47	59.29
长期债务资本化比率（%）	28.78	29.37	29.19
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/	/
流动比率（倍）	0.97	1.08	1.08
速动比率（倍）	0.87	0.99	1.03
现金短期债务比（倍）	0.44	0.64	0.66
经营现金流动负债比率（%）	0.60	0.56	-0.04

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.本表格中数据为母公司口径；3.母公司2020年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化

附件 4 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本次-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本次/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
费用收入比	(管理费用+销售费用+财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本次公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 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+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债
 全部债务=长期债务+短期债务
 EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销
 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。