信用评级公告

联合〔2022〕4353 号

联合资信评估股份有限公司通过对四川龙阳天府新区建设投资有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持四川龙阳天府新区建设投资有限公司主体长期信用等级为 AA，“20 龙阳天府 MTN001”信用等级为 AA，“16 龙建投债/PR 龙建投”信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

四川龙阳天府新区建设投资有限公司
2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
四川龙阳天府新区建设投资有限公司	AA	稳定	AA	稳定
担保方重庆进出口融资担保有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
16 龙建投债/PR 龙建投	AA+	稳定	AA+	稳定
20 龙阳天府 MTN001	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
16 龙建投债/PR 龙建投	7.50 亿元	1.50 亿元	2023/05/27
20 龙阳天府 MTN001	2.00 亿元	2.00 亿元	2025/06/01

评级时间：2022 年 6 月 16 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

四川龙阳天府新区建设投资有限公司（以下简称“公司”）是简阳市重要的基础设施建设主体。跟踪期内，公司外部发展环境良好，且获得一定的外部支持。同时联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司存在较大的资金支出压力、资金占用明显、短期偿付压力较大以及存在一定的或有负债风险等因素对公司信用水平带来的不利影响。

随着简阳市基础设施建设发展和公司项目建设推进，公司有望持续稳定发展。

“16 龙建投债/PR 龙建投”由重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“重庆进出口”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，联合资信评定重庆进出口的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，重庆进出口的担保提升了“16 龙建投债/PR 龙建投”的偿付安全性。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 龙阳天府 MTN001”的信用等级为 AA，“16 龙建投债/PR 龙建投”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **外部发展环境良好。**简阳市经济实力有所增强，固定资产投资增速较快，公司的外部发展环境良好。
2. **获得一定的外部支持。**公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，2021 年公司收到简阳市财政局下发化债资金 1.53 亿元，专项用于偿还到期政府隐性债务；收到财政补贴 1.18 亿元。
3. **增信措施。**重庆进出口为“16 龙建投债/PR 龙建投”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，提升了“16 龙建投债/PR 龙建投”的偿付安全性。

关注

1. **存在较大的资金支出压力，且自营项目收益实现存在一定不确定性。**截至 2022 年 3 月末，公司在建代建项目和自营项目尚需投资分别为 29.12 亿元和 33.46 亿元，拟建代建项目预计投资额 56.11 亿元，公司存在较大的资金支出压力。自营项目规模较大，未来收益实现情况受租金水平、出租率以及房地产市场景气度影响较大，存在

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a		评级结果	AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	6
		资本结构		1
		偿债能力		4
调整因素和理由				调整子级
外部支持				3

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：崔　莹　徐汇丰
邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）
网址：www.lhratings.com

一定不确定性。

2. **资金占用明显。**公司代建业务回款滞后，且资产中应收类款项规模较大，对资金占用明显。
3. **短期偿付压力较大。**公司短期债务规模较大，截至 2022 年 3 月末，公司短期债务为 46.13 亿元，现金短期债务比仅 0.13 倍。公司存在较大的短期偿付压力。
4. **存在一定的或有负债风险。**截至 2021 年末，公司对外担保余额 86.44 亿元，担保比率达 52.73%。被担保企业均为简阳市国有企业或事业单位，但担保余额较大，且均未有反担保措施，公司存在一定的或有负债风险。

主要财务数据：

公司合并口径				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	8.58	16.01	10.85	5.79
资产总额（亿元）	284.87	326.01	322.86	323.61
所有者权益（亿元）	145.42	159.79	163.92	164.67
短期债务（亿元）	16.39	37.04	58.21	46.13
长期债务（亿元）	86.31	86.22	83.42	90.72
全部债务（亿元）	102.69	123.26	141.63	136.86
营业收入（亿元）	26.88	29.77	28.30	8.09
利润总额（亿元）	4.60	3.39	3.28	0.96
EBITDA（亿元）	5.95	4.94	4.89	--
经营性净现金流（亿元）	3.41	-2.18	-6.79	3.01
营业利润率（%）	19.08	12.05	12.34	12.73
净资产收益率（%）	2.49	1.71	1.58	--
资产负债率（%）	48.95	50.99	49.23	49.12
全部债务资本化比率（%）	41.39	43.55	46.35	45.39
流动比率（%）	464.15	347.45	359.55	399.77
经营现金流动负债比（%）	6.51	-2.75	-8.99	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.43	0.19	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	0.84	0.65	0.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.27	24.95	28.97	--
公司本部（母公司）				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	280.40	318.67	253.77	252.72
所有者权益（亿元）	141.37	155.83	97.83	98.43
全部债务（亿元）	84.54	102.22	138.42	132.28
营业收入（亿元）	25.83	28.67	26.08	7.50
利润总额（亿元）	4.57	3.37	2.61	0.80
资产负债率（%）	49.58	51.10	61.45	61.05
全部债务资本化比率（%）	37.42	39.61	58.59	57.34
流动比率（%）	451.10	339.26	271.62	296.86
经营现金流动负债比（%）	12.19	0.94	-11.56	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；3. 2022 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
16 龙建投债/PR 龙建投、20 龙阳天府 MTN001	AA+	AA	稳定	2021/06/29	张雪 郭雄飞	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
20 龙阳天府 MTN001	AA	AA	稳定	2020/01/16	薛琳霞 黄琪融 谢晨	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
16 龙建投债/PR 龙建投	AA+	AA	稳定	2017/05/03	薛琳霞 谢晨	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
16 龙建投债/PR 龙建投	AA+	AA-	稳定	2015/12/04	霍焰 田英	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受四川龙阳天府新区建设投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

四川龙阳天府新区建设投资有限公司
2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于四川龙阳天府新区建设投资有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本和股权结构无变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 18.00 亿元，实收资本 10.00 亿元。公司唯一股东及实际控制人为简阳市国有资产管理委员会。

跟踪期内，公司职能定位无变化，仍主要负责简阳市的基础设施建设项目。截至 2022 年 3 月末，公司本部设综合部、工程部、财务部、投资融资部、营销经营部 5 个职能部门，纳入合并范围的子公司 4 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 322.86 亿元，所有者权益 163.92 亿元（少数股东权益 1.04 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 28.30 亿元，利润总额 3.28 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 323.61 亿元，所有者权益 164.67 亿元（少数股东权益 1.07 亿元）。2022 年 1－3 月，公司实现营业收入 8.09 亿元，利润总额 0.96 亿元。

公司注册地址：简阳市简城镇建设西路（艺术中心）；法定代表人：杨巾辉。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券详见下表，募集资金均已按照指定用途使用完毕。“16 龙建投债/PR 龙建投”于存续期的第 3~7 年末分别按照债券发行总额的 20%偿还债券本金，已按时分期偿付本息。

表 1　跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
16 龙建投债/PR 龙建投	7.50	1.50	2016/05/27	7 年
20 龙阳天府 MTN001	2.00	2.00	2020/06/01	5（3+2）年
20 龙阳天府 PPN001	1.90	1.90	2020/09/09	5（3+2）年
20 龙阳 01	5.00	5.00	2020/05/15	5（3+2）年
合计	**16.40**	**10.40**	--	--

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速[1]（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不

[1]为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受较大冲击。

表 2　2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债

务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西

部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022 年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济概况

2021 年，简阳市经济实力有所增强，固定资产投资增速较快，公司的外部发展环境良好。

简阳市为成都市代管县级市，地理位置优越，是天府新区简阳片区及建设中的成都天府国际机场所在地。成渝、成安渝、成都第二绕城等高速公路穿市而过，成渝高铁设简阳南站，成都天府国际机场正在建设中，未来简阳市将建成集航空、铁路、高速公路一体的现代化综合交通体系。

根据《2021 年简阳市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年简阳市实现地区生产总值 620.09 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.0%。其中，第一产业增加值 84.05 亿元，增长 3.3%，第二产业增加值 150.76 亿元，增长 9.8%，第三产业增加值 385.28 亿元，增长 8.8%。三次产业结构为 13.6：24.3：62.1。2021 年，简阳市全年固定资产投资比上年增长 24.6%，增速较快。2021 年，简阳市实现一般公共预算收入 40.23 亿元，较上年增长 19.1%。其中，税收收入 26.33 亿元，占一般公共预算收入的比重为 65.45%。全市一般公共预算支出 97.4 亿元，增长 23.7%，财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）为 41.30%。2021 年，简阳市政府性基金收入完成 39.78 亿元，同比增长 13.97%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司唯一股东及实际控制人无变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 18.00 亿元，实收资本 10.00 亿元。

2. 企业信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版）（社会统一信用代码：91512081597504016G），截至 2022 年 4 月 29 日，公司本部无已结清及未结清的关注类和不良类信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 16 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司管理制度连续，无重大变化。2021 年 8 月，公司董事、副总经理周忠离任。2022 年 4 月，根据简国资委〔2022〕12 号，由钟波接任董事、副总经理。公司整体管理情况变动不大。

八、经营分析

1. 经营概况

2021 年，公司营业收入较上年略有下降，综合毛利率较为稳定。

2021 年，公司营业收入较上年下降 4.94%，主要系代建收入受项目建设结算进度影响而略有下降所致。毛利率方面，2021 年，公司代建管理业务毛利率略有上升，变动不大。公司业务综合毛利率较为稳定。

2022 年 1－3 月，公司营业收入较上年同

期增长 33.54%，主要系代建收入结转较多所致；综合毛利率为 13.13%，较上年同期变动不大。

表 3　公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020 年			2021 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
代建收入	29.59	99.40	14.49	28.10	99.29	15.27
其他	0.18	0.60	-366.67	0.20	0.71	-330.00
合计	**29.77**	**100.00**	**12.33**	**28.30**	**100.00**	**12.79**

资料来源：公司审计报告

2. 代建业务

公司代建业务回款滞后，在建及拟建项目未来投资规模大，公司存在较大的资金支出压力。

跟踪期内，公司业务模式未发生变化。公司与简阳市人民政府签订了委托代建协议，公司负责代建项目的前期融资和建设，每年年底简阳市人民政府根据项目进度依照项目建设成本加成一定比例与公司进行结算，公司以此确认为代建收入，代建管理费按照工程建设成本的 20%计算（个别年度可能会浮动）。简阳市教育达标三步走（义务教育标准化学校建设）项目（以下简称“教育达标三步走项目”）仍由公司与简阳两湖一山投资有限公司（以下简称“两湖一山公司”）进行结算。

2021 年，公司实现代建收入 28.10 亿元，主要来自教育达标三步走项目和简阳•西部电子商务集聚发展区道路等基础建设项目，收到回款 3.96 亿元。2022 年 1－3 月，公司确认代建收入 8.02 亿元，主要来自于教育达标三步走项目，未收到回款。公司代建业务回款滞后。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建代建项目预计总投资为 88.44 亿元，已完成投资 59.32 亿元，尚需投资 29.12 亿元；拟建项目 3 个，包括简阳“城市发展东西轴”项目、禾丰大道和四川省简阳市高级职业中学迁建项目，预计总投资 56.11 亿元。总体看，公司在建及拟建项目尚需投资规模大，公司存在较大的资金支出压力。

表 4　截至 2022 年 3 月末公司主要在建代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	已投资
贾家大道道路建设工程	13.48	0.33
贾家镇滨河路安置房项目	0.29	0.20
简阳•西部电子商务集聚发展区道路等基础建设项目	16.15	5.12
简阳市人民法院诉讼服务中心建设项目	0.51	0.35
简阳市教育达标三步走（义务教育标准化学校建设）	58.00	53.32
合计	**88.44**	**59.32**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

3. 自营项目

公司在建的自营项目后续投资规模大，未来面临较大资金支出压力，且自营项目未来收益具有一定不确定性。

自营项目方面，截至 2022 年 3 月末，公司在建自营项目预计总投资 53.17 亿元，尚需投资 33.46 亿元，资金来源主要为公司自筹，资金平衡方式详见下表。自营项目未来收益实现情况受租金水平、出租率以及房地产市场景气度影响较大，具有一定不确定性。

表 5　截至 2022 年 3 月末公司在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	资金平衡方式
东来印象	31.80	4.00	场馆及商业用房的租赁及销售
两湖源自然生态保护工程	13.71	13.45	安置房及配套地下停车位、商业用房销售，农贸市场、客运中心、商业配套地下停车位租赁
凤栖苑（简阳市人才公寓）项目	7.66	2.26	房屋销售
合计	**53.17**	**19.71**	--

资料来源：公司提供

4. 未来发展

未来，公司将继续承担简阳市城市基础设施建设的职能，增强经济效益。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年度财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2022 年一季度财务报表未经审计。

2021 年及 2022 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2022 年 3 月末，公司合并范围内子公司 4 家。公司执行最新的会计准则，具体影响主要为将“其他债权投资”和“长期股权投资”调整至“其他非流动金融资产”。本报告 2020 年末财务数据采用调整前数据。公司财务数据整体可比性较强。

2. 资产质量

公司资产规模有所下降，以存货和应收类款项为主，应收类款项规模较大，形成明显资金占用。公司整体资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额较上年末下降 0.96%，资产结构仍以流动资产为主。

表6　公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	16.01	4.91	10.85	3.36	5.79	1.79
应收账款	53.66	16.46	78.02	24.17	85.64	26.46
其他应收款	80.68	24.75	58.57	18.14	53.05	16.39
存货	124.59	38.22	123.72	38.32	126.86	39.20
流动资产	**275.07**	**84.38**	**271.56**	**84.11**	**272.71**	**84.27**
固定资产	32.59	10.00	43.39	13.44	42.99	13.29
非流动资产	**50.93**	**15.62**	**51.30**	**15.89**	**50.90**	**15.73**
资产总额	**326.01**	**100.00**	**322.86**	**100.00**	**323.61**	**100.00**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动资产较上年末下降 1.28%，变动不大。其中，公司货币资金较上年末下降 32.22%，主要系经营支出较多所致；主要为银行存款（占 76.95%）。公司应收账款较上年末增长 45.42%，主要系应收项目回款增长所致；主要为应收简阳市财政局（占 81.48%）和两湖一山公司（占 18.40%）的款项，公司未计提坏账准备。公司其他应收款较上年末下降 27.40%，主要系应收政府、行政事业单位、关联方往来款减少所致；公司其他应收款主要为应收政府及当地国有企业的往来款，前五大占比合计为 94.84%，集中度高。截至 2021 年末，其他应收款累计计提坏账准备 88.10 万元。公司应收类款项规模较大，形成明显资金占用。

表7　截至2021年末公司其他应收款前五大情况
（单位：亿元）

单位名称	金额	占比（%）
简阳市财政局	21.88	37.36

两湖一山公司	18.13	30.94
简阳市土地储备中心	9.57	16.33
简阳市现代工投发展有限公司	5.20	8.88
简阳市五龙旅游开发有限责任公司	0.78	1.33
合计	**55.56**	**94.84**

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年末，公司存货较上年末下降 0.70%，主要系部分项目开发成本结算所致；主要由土地 75.91 亿元和开发成本 47.69 亿元构成。

截至 2021 年末，公司非流动资产较上年末增长 0.72%，变动不大。公司固定资产较上年末增长 33.14%，主要系将以前年度计入长期待摊费用的管网及构筑物，调整至固定资产所致。

截至 2021 年末，公司受限资产共 26.60 亿元，占资产总额的比重为 8.24%，包括用于债权抵押的应收账款 13.00 亿元和其他应收款 7.92 亿元，用于抵押担保的存货-土地 3.38 亿元，以及受限货币资金 2.30 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产规模和构成较上年末变化不大。

3. 资本结构

公司所有权益规模略有增长，权益稳定性强。

截至 2021 年末，公司所有者权益为 163.92 亿元，较上年末增长 2.58%，主要系未分配利润和资本公积略有增长所致。其中归属于母公司所有者权益为 162.88 亿元，主要由实收资本（占 6.14%）、资本公积（占 78.56%）和未分配利润（占 13.66%）构成。

截至 2021 年末，公司实收资本较上年末无变化，仍为 10.00 亿元；公司资本公积为 127.95 亿元，较上年末增加 1.53 亿元，系简阳市财政局下发化债资金专项用于偿还到期政府隐性债务所致。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益为 164.67 亿元，规模和构成较上年末均变化不大。

公司债务规模有所增长，整体债务负担适中，但短期偿付压力较大。

截至 2021 年末，公司负债较上年末下降 4.37%，主要系其他应付款减少所致；公司负债仍以非流动负债为主。

表8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
短期借款	6.03	3.63	7.82	4.92	6.20	3.90
应付账款	3.57	2.15	3.47	2.18	6.44	4.05
其他应付款	30.40	18.29	12.49	7.86	13.75	8.65
一年内到期的非流动负债	29.56	17.78	50.39	31.70	39.93	25.12
流动负债	**79.17**	**47.63**	**75.53**	**47.52**	**68.22**	**42.92**
长期借款	46.46	27.95	41.68	26.22	49.10	30.89
应付债券	22.40	13.48	33.79	21.26	33.79	21.26
长期应付款	18.19	10.94	7.96	5.01	7.84	4.93
非流动负债	**87.05**	**52.37**	**83.42**	**52.48**	**90.72**	**57.08**
负债总额	**166.22**	**100.00**	**158.95**	**100.00**	**158.94**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动负债较上年末下降 4.60%，主要系其他应付款减少所致。其中，短期借款较上年末增长 29.79%，主要系保证借款增长所致。公司应付账款较上年末变动不大，均为应付工程款。公司其他应付款较上年末减少 58.89%，主要系往来款减少所致。公司一年内到期的非流动负债较上年末增长 70.48%，由一年内到期的长期借款 39.02 亿元、一年内到期的长期应付款 9.87 亿元和一年内到期的应付债券 1.50 亿元构成。

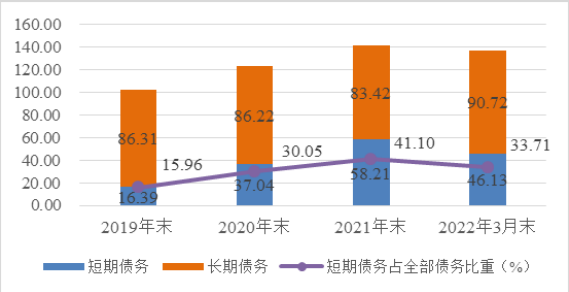
截至 2021 年末，公司非流动负债较上年末下降 4.17%，主要系长期应付款减少所致。公司长期借款较上年末下降 10.30%；主要为保证借款、保证及质押借款、信用借款。公司应付

债券较上年末增长 50.83%，主要系 2021 年发行“21 龙阳 01”“21 龙阳 02”“21 龙阳天府 PPN001”和“21 龙阳天府 PPN002”所致。公司长期应付款较上年末减少 56.25%，主要系部分融资租赁借款一年内到期重分类所致；长期应付款全部为融资租赁借款，本报告将其纳入长期债务核算。

截至 2021 年末，公司全部债务 141.63 亿元，较上年末增长 14.90%。其中短期债务为 58.21 亿元（占 41.10%）。截至 2021 年末，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较上年末下降 1.76 个百分点、上升 2.81 个百分点和下降 1.32 个百分点。

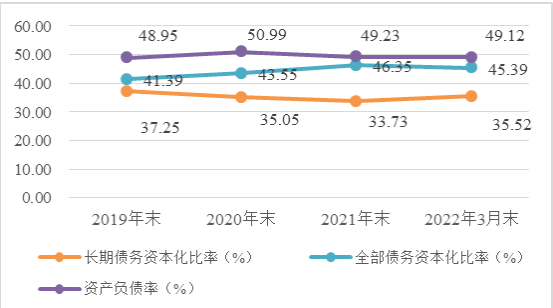
截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较上年末变化不大，其中一年内到期的非流动负债较上年末下降 20.76%，长期借款较上年末增长 17.82%。公司全部债务为 136.86 亿元，较上年末下降 3.37%。截至 2022 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别较上年末下降 0.12 个百分点、下降 0.96 个百分点和上升 1.80 个百分点。公司整体债务负担适中，但短期偿付压力较大。

图 1　公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报表，联合资信整理

图 2　公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报表，联合资信整理

4. 盈利能力

2021 年，公司营业收入较上年略有下降，财政补贴对利润实现有一定的贡献，公司整体盈利能力尚可。

2021 年，公司营业收入和营业成本分别较上年下降 4.94%和 5.46%，利润总额较上年下降 3.09%。

表 9　公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入	29.77	28.30	8.09
营业成本	26.10	24.68	7.03
费用总额	0.80	1.39	0.36
其中：管理费用	0.86	0.87	0.24
财务费用	-0.06	0.52	0.12
其他收益	0.60	1.18	0.28
利润总额	3.39	3.28	0.96
营业利润率（%）	12.05	12.34	12.73
总资本收益率（%）	0.97	0.85	--
净资产收益率（%）	1.71	1.58	--

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2021 年，公司费用总额较上年增长 74.09%，主要系财务费用增长所致；费用总额占营业收入的比重为 4.92%，较上年上升 2.23 个百分点。

2021 年，公司其他收益较上年增长 96.45%，全部为财政补贴；公司其他收益占营业利润的比重为 35.92%，财政补贴对利润实现有一定的贡献。

从盈利指标看，2021 年，公司营业利润率较上年略有上升，总资本收益率和净资产收益率较上年均有所下降。公司整体盈利能力尚可。

2022 年 1—3 月，公司营业收入较上年同期增长 33.54%，主要系代建收入增长所致；利润总额较上年同期增长 68.86%，主要系政府补贴增加所致。

5. 现金流分析

2021 年，受代建项目回款减少且支出增长影响，公司经营活动现金净流出规模扩大；公

司投资活动现金净流出亦扩大。考虑到公司项目建设推进及债务到期偿还，公司存在较大的筹资需求。

表 10　公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	38.89	61.09	18.24
经营活动现金流出小计	41.07	67.88	15.23
经营活动现金流量净额	**-2.18**	**-6.79**	**3.01**
投资活动现金流入小计	0.00	0.01	0.00
投资活动现金流出小计	1.04	3.57	0.00
投资活动现金流量净额	**-1.04**	**-3.56**	**0.00**
筹资活动现金流入小计	58.79	66.58	8.98
筹资活动现金流出小计	50.44	61.58	15.96
筹资活动现金流量净额	**8.35**	**4.99**	**-6.98**
现金收入比（%）	34.77	14.00	0.00

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

经营活动现金流方面，2021 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年下降 61.72%，主要系代建业务回款减少所致；购买商品、接受劳务支付的现金较上年增长 53.69%，主要系项目建设推进所致。同期，公司收到/支付其他与经营活动有关的现金分别较上年增长 100.19%和 73.06%，主要系往来款增长所致。2021 年，公司经营活动现金流仍为净流出且规模有所扩大；现金收入比较上年下降 20.77 个百分点，收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2021 年，公司投资活动现金流入仍很小，投资活动现金流出规模较上年增长 241.99%，主要系子公司购买成资工业园与四海产业园资产所致。2021 年，公司投资活动现金流仍为净流出且规模有所扩大。

筹资活动现金流方面，2021 年，公司筹资活动现金流入较上年增长 13.24%，主要系取得借款增加及发行债券所致；筹资活动现金流出较上年增长 22.09%，主要系公司偿还债务本息所致。2021 年，公司筹资活动现金流仍为净流入。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，但经营活动现金流入全部为往来款；无投资活动现金流；因债务到期偿还规模较大，筹资活动现金流转为净流出。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，存在一定的或有负债风险。

表 11　公司偿债指标

项目	项目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	347.45	359.55	399.77
	速动比率（%）	190.07	195.75	213.81
	现金短期债务比（倍）	0.43	0.19	0.13
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	4.94	4.89	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.65	0.64	--
	全部债务/EBITDA（倍）	24.95	28.97	--

资料来源：公司财务报表及公司提供，联合资信整理

从短期偿债指标看，截至 2021 年末，公司流动比率和速动比率较上年末略有上升，现金短期债务比较上年末有所下降。剔除受限货币资金，截至 2021 年末公司现金短期债务比为 0.15 倍。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率和速动比率较上年末有所上升，现金短期债务比进一步下降。公司短期偿债指标整体表现较弱。

从长期偿债指标看，2021 年公司 EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度较上年均有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至 2021 年末，公司共获得银行授信额度 201.80 亿元，剩余授信额度 78.59 亿元。

截至 2021 年末，公司对外担保余额 86.44 亿元，担保比率达 52.73%。被担保企业均为简阳市国有企业或事业单位，但担保余额较大，且均未有反担保措施，公司存在一定的或有负债风险。

表 12　截至 2021 年末公司对外担保情况
（单位：亿元）

公司名称	担保余额	企业性质
四川雄州实业有限责任公司	29.03	国有企业
简阳市水务投资发展有限公司	16.93	国有企业
四川阳安交通投资有限公司	30.62	国有企业
简阳市人民医院	10.40	事业单位
简阳市中医医院	2.88	事业单位
简阳两湖一山投资有限公司	4.50	国有企业
简阳市汇众农业投资发展有限公司	5.45	国有企业

公司名称	担保余额	企业性质
简阳市现代工业投资有限公司	2.30	国有企业
合计	**86.44**	--

资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

7. 母公司财务分析

公司资产和收入均主要集中于母公司，母公司债务负担一般，但存在较大的短期偿债压力。

截至 2021 年末，母公司资产总额和所有者权益占合并口径的比重分别为 78.60%和 59.68%，公司资产主要集中于母公司。2021 年，母公司营业收入占合并口径营业收入的比重为 92.14%，公司业务主要由母公司负责。

截至 2021 年末，母公司资产总额 253.77 亿元，所有者权益 97.83 亿元，负债总额 155.94 亿元。其中，所有者权益较上年末下降 37.22%，主要系母公司土地部分划转至子公司所致。截至 2021 年末，母公司全部债务为 138.42 亿元，其中短期债务 58.00 亿元（占 41.90%），规模较大，母公司存在较大的短期偿债压力。母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化率分别为 61.45%、58.59%和 45.12%。2021 年，母公司实现营业收入 26.08 亿元和利润总额 2.61 亿元，较上年均有所下降。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产、负债和全部债务较上年末均略有下降，变动不大。2022 年 1—3 月，母公司实现营业收入 7.50 亿元，利润总额 0.80 亿元。

十、外部支持

公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，获得一定的外部支持。

2021 年，公司收到简阳市财政局下发化债资金 1.53 亿元，专项用于偿还到期政府隐性债务，计入“资本公积”；收到财政补贴 1.18 亿元，计入“其他收益”。

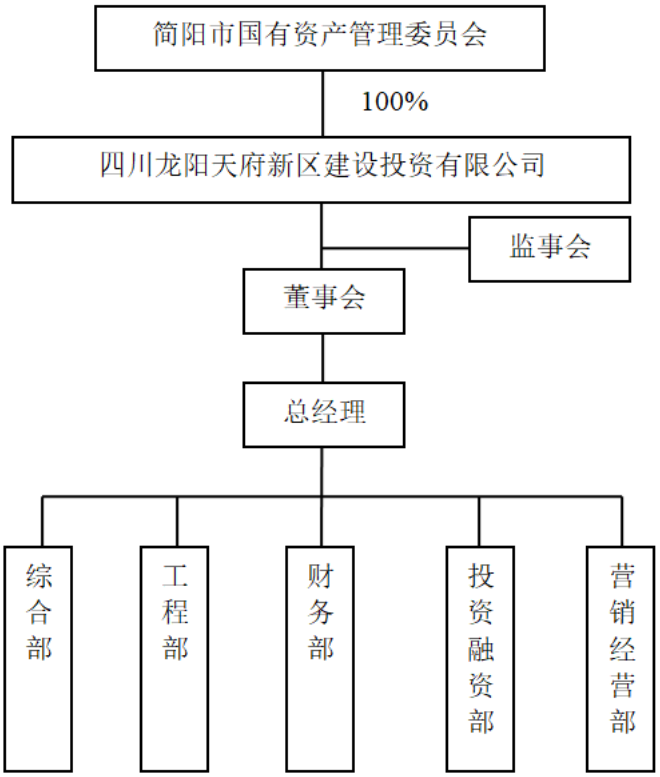
十一、担保方分析

“16 龙建投债/PR 龙建投”由重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“重庆进出口”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，重庆进出口担保主体长期信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。担保方重庆进出口具体情况详见《重庆进出口融资担保有限公司 2021 年主体长期信用评级报告》。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 龙阳天府 MTN001”的信用等级为 AA，“16 龙建投债/PR 龙建投”的信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2022 年 3 月末公司股权结构及组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2022 年 3 月末公司子公司情况

企业名称	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）
简阳信源物业管理有限公司	50.00	物业管理	51.00
四川湖辉建筑工程有限公司	7500.00	施工、零售	80.00
简阳绘春园林绿化有限责任公司	200.00	园林规划施工	52.00
简阳晨珲贸易有限公司	10000.00	商务服务业	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.58	16.01	10.85	5.79
资产总额（亿元）	284.87	326.01	322.86	323.61
所有者权益（亿元）	145.42	159.79	163.92	164.67
短期债务（亿元）	16.39	37.04	58.21	46.13
长期债务（亿元）	86.31	86.22	83.42	90.72
全部债务（亿元）	102.69	123.26	141.63	136.86
营业收入（亿元）	26.88	29.77	28.30	8.09
利润总额（亿元）	4.60	3.39	3.28	0.96
EBITDA（亿元）	5.95	4.94	4.89	--
经营性净现金流（亿元）	3.41	-2.18	-6.79	3.01
财务指标				
现金收入比（%）	64.77	34.77	14.00	0.00
营业利润率（%）	19.08	12.05	12.34	12.73
总资本收益率（%）	1.46	0.97	0.85	--
净资产收益率（%）	2.49	1.71	1.58	--
长期债务资本化比率（%）	37.25	35.05	33.73	35.52
全部债务资本化比率（%）	41.39	43.55	46.35	45.39
资产负债率（%）	48.95	50.99	49.23	49.12
流动比率（%）	464.15	347.45	359.55	399.77
速动比率（%）	233.97	190.07	195.75	213.81
经营现金流动负债比（%）	6.51	-2.75	-8.99	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.43	0.19	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	0.84	0.65	0.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.27	24.95	28.97	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息债务纳入长期债务核算；3. 2022 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.81	15.08	10.71	5.09
资产总额（亿元）	280.40	318.67	253.77	252.72
所有者权益（亿元）	141.37	155.83	97.83	98.43
短期债务（亿元）	16.01	35.38	58.00	46.87
长期债务（亿元）	68.53	66.84	80.43	85.41
全部债务（亿元）	84.54	102.22	138.42	132.28
营业收入（亿元）	25.83	28.67	26.08	7.50
利润总额（亿元）	4.57	3.37	2.61	0.80
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	6.42	0.74	-8.73	3.63
财务指标				
现金收入比（%）	67.36	36.11	4.24	0.00
营业利润率（%）	19.69	12.42	12.19	12.61
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	2.54	1.75	2.03	--
长期债务资本化比率（%）	32.65	30.02	45.12	46.46
全部债务资本化比率（%）	37.42	39.61	58.59	57.34
资产负债率（%）	49.58	51.10	61.45	61.05
流动比率（%）	451.10	339.26	271.62	296.86
速动比率（%）	228.21	188.34	199.68	214.78
经营现金流动负债比（%）	12.19	0.94	-11.56	--
现金短期债务比（倍）	0.43	0.43	0.18	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：相关数据未获取，用“/”表示；2022 年一季度财务报表未经审计
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 3　主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-税金及附加）/营业总收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据
短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
全部债务=短期债务+长期债务
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销
利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1　主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3　评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持