

# 信用评级公告

联合〔2023〕4605号

联合资信评估股份有限公司通过对射洪市国有资产经营管理集团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，确定维持射洪市国有资产经营管理集团有限公司主体长期信用等级为 AA-，“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十四日

# 射洪市国有资产经营管理集团有限公司

## 2023 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
射洪市国有资产经营管理集团有限公司	AA-	稳定	AA-	稳定
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
17 射洪债 01 /PR 射洪 01	AAA	稳定	AAA	稳定
18 射洪债 01 /PR 射洪 02	AAA	稳定	AAA	稳定
18 射洪债 02 /PR 射洪 03	AAA	稳定	AAA	稳定
18 射洪债 03 /PR 射洪 04	AAA	稳定	AAA	稳定

### 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17 射洪债 01 /PR 射洪 01	5.00 亿元	2.00 亿元	2024/12/14
18 射洪债 01 /PR 射洪 02	3.20 亿元	1.92 亿元	2025/08/22
18 射洪债 02 /PR 射洪 03	3.50 亿元	2.10 亿元	2025/10/22
18 射洪债 03 /PR 射洪 04	3.30 亿元	1.98 亿元	2025/10/25

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 24 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）</a>	V4.0.202208

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

跟踪期内，射洪市国有资产经营管理集团有限公司（以下简称“公司”）作为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体，继续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”）也关注到公司工程代建业务尚需投资规模较大、公允价值变动对公司利润实现影响大及存在一定或有负债风险等因素给公司信用水平带来的不利影响。

随着基础设施建设和棚户区改造等代建业务的持续推进，公司有望保持稳定发展。

重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）对“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信评定，三峡担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其提供的担保提升了上述债券本息偿付的安全性。

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“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 继续获得外部支持。**2022 年，公司在资产注入、资金注入和财政补贴方面继续获得一定的外部支持。
- 外部增信措施。**三峡担保对“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了上述债券本息偿付的安全性。

### 关注

- 代建业务尚需投资规模较大。**截至 2022 年末，公司主要在建代建项目计划总投资 209.84 亿元，尚需投资 62.38 亿元，公司面临较大的资金支出压力。
- 公允价值变动对公司利润实现影响大。**2022 年，公司持有的舍得酒业上市流通股因股价下降产生 6.82 亿元浮亏，对利润实现影响大。

本次评级模型打分表及结果：

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	3
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	1
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	3	
指示评级				a <sup>+</sup>
个体调整因素				--
个体信用等级				a <sup>+</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA <sup>+</sup>

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：刘艳 肖梦飞

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](http://www.lhratings.com)

3. 存在一定或有负债风险。截至 2022 年末，公司对外担保余额为 34.43 亿元，担保比率为 20.77%，公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

主要财务数据：

合并口径			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产（亿元）	25.65	33.29	20.86
资产总额（亿元）	266.73	307.85	324.34
所有者权益（亿元）	123.26	154.65	165.79
短期债务（亿元）	35.61	37.89	40.80
长期债务（亿元）	46.51	43.26	51.97
全部债务（亿元）	82.11	81.15	92.78
营业总收入（亿元）	17.15	17.71	21.87
利润总额（亿元）	12.31	19.77	0.12
EBITDA（亿元）	14.84	23.17	4.68
经营性净现金流（亿元）	8.07	1.84	-5.05
营业利润率（%）	11.55	10.61	7.03
净资产收益率（%）	9.89	11.43	0.07
资产负债率（%）	53.79	49.77	48.88
全部债务资本化比率（%）	39.98	34.42	35.88
流动比率（%）	220.63	216.21	223.84
经营现金流动负债比（%）	8.35	1.68	-4.74
现金短期债务比（倍）	0.72	0.88	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	2.33	3.49	0.67
全部债务/EBITDA（倍）	5.53	3.50	19.82

公司本部			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	63.16	56.77	61.58
所有者权益（亿元）	27.85	28.47	30.16
全部债务（亿元）	20.47	17.32	13.99
营业总收入（亿元）	0.12	0.13	0.10
利润总额（亿元）	0.06	0.64	1.78
资产负债率（%）	55.90	49.85	51.02
全部债务资本化比率（%）	42.36	37.82	31.69
流动比率（%）	183.95	152.35	142.41
经营现金流动负债比（%）	25.72	-14.01	26.62

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司合并口径和公司本部其他应付款中的有息部分纳入短期债务核算，并将合并口径长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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
17 射洪债 01/PR 射洪 01、18 射洪债 01/PR 射洪 02、18 射洪债 02/PR 射洪 03 和 18 射洪债 03/PR 射洪 04	AAA	AA <sup>-</sup>	稳定	2022/06/27	高朝群 倪 昕	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18 射洪债 03/PR 射洪 04	AAA	AA <sup>-</sup>	稳定	2018/09/30	竺文彬 张 铖 董洪延	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18 射洪债 02/PR 射洪 03	AAA	AA <sup>-</sup>	稳定	2018/09/30	竺文彬 张 铖 董洪延	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18 射洪债 01/PR 射洪 02	AAA	AA <sup>-</sup>	稳定	2018/06/24	竺文彬 张 铖	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
17 射洪债 01/PR 射洪 01	AAA	AA <sup>-</sup>	稳定	2017/11/23	陈 茜 竺文彬 翟歆娇	<a href="#">基础设施建设投资企业信用分析要点（2015年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 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射洪市国有资产经营管理集团有限公司（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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

# 射洪市国有资产经营管理集团有限公司

## 2023 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”）关于射洪市国有资产经营管理集团有限公司（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、实收资本均未发生变化。截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本分别为 6.00 亿元和 5.63 亿元，射洪市发展控股集团有限公司（以下简称“射洪发展”）持有公司 90.00% 股权，四川省财政厅持有公司 10.00% 股权。遂宁市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“遂宁国资委”）仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化。截至 2023 年 4 月末，公司本部设财务融资部、风险合规部、建设管理部、市场拓展部、资产管理部、党群工作部和综合管理部共 7 个职能部门。截至 2022 年末，公司合并范围内拥有一级子公司 8 家（见附件 1-3）。

截至 2022 年末，公司合并资产总额为 324.34 亿元，所有者权益合计 165.79 亿元（少数股东权益 13.44 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 21.87 亿元，利润总额 0.12 亿元。

公司注册地址：射洪市太和镇太和大道南段（财经大厦八楼）；法定代表人：刘训兰。

### 三、债券概况与募集资金使用情况

截至 2022 年末，公司存续债券为“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR

射洪 04”，上述债券所对应募投项目均为南井沟棚户区改造工程、王爷庙棚户区改造工程和蟠龙社区棚户区改造工程。募投项目计划总投资合计 14.04 亿元，截至 2022 年末合计完成投资 13.68 亿元，其中，王爷庙棚户区改造工程和蟠龙社区棚户区改造工程已经完工，南井沟棚户区改造工程尚需投资 0.36 亿元。

截至 2023 年 5 月末，联合资信所评“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”募集资金已全部使用。上述债券均设置债券提前偿还条款，公司在债券存续期后 5 年每年偿还相应债券本金的 20%。截至 2023 年 5 月末，上述债券均正常还本付息。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
17 射洪债 01/PR 射洪 01	5.00	2.00	2017/12/14	7 年
18 射洪债 01/PR 射洪 02	3.20	1.92	2018/08/22	7 年
18 射洪债 02/PR 射洪 03	3.50	2.10	2018/10/22	7 年
18 射洪债 03/PR 射洪 04	3.30	1.98	2018/10/25	7 年
合计	15.00	8.00	--	--

资料来源：联合资信整理

表 2 截至 2022 年末募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设周期	开工日期	总投资额	已投资额
南井沟棚户区改造工程	4 年	2016.09	7.20	6.84
王爷庙棚户区改造工程	3 年	2015.12	4.50	4.50
蟠龙社区棚户区改造工程	2 年	2016.10	2.34	2.34
合计	--	--	14.04	13.68

资料来源：公司提供

### 四、宏观环境和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报

告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

## 五、行业及区域经济环境分析

### 1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧

了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

### 2. 区域经济环境

**2022 年，射洪市经济持续发展，固定资产投资增长较快。**

2022 年，射洪市地区生产总值同比增长 4.4%<sup>1</sup>。其中，第一产业增加值增长 4.3%；第二产业增加值增长 6.2%；第三产业增加值增长 1.8%。三次产业结构调整为 15.4：55.1：29.5，以第二产业和第三产业为主。

2022 年，射洪市全社会固定资产投资增长 13.3%，工业投资增长 23.7%，技改投资下降 16.0%。同期，射洪市全年规上工业总产值增长 49.7%。

2022 年，射洪市一般公共预算收入实现 30.00 亿元，同比增长 48.7%，其中税收收入 18.31 亿元，同比增长 73.1%，非税收入 11.70 亿元，同比增长 21.9%，税收占比为 61.0%。2022 年，射洪市税收收入同比增速较高主要系锂电产业税收收入高速增长和四川沱牌舍得集团有限公司税收收入稳中有增，非税收入增长主要系随税征收的教育费附加收入增长和加强砂石管理、加大国有资产盘活力度促进国有资产（资产）有偿使用收入增长。同期，射洪市一

<sup>1</sup> 截至 2023 年 5 月末，射洪市人民政府未披露射洪市 2022 年地区生产总值及各产业增加值。

般公共预算支出为62.11亿元,同比增长8.6%。2022年,射洪市财政自给率<sup>2</sup>为48.31%,较上年的35.27%有所提高,财政自给能力一般。

## 六、基础素质分析

### 1. 股权状况

跟踪期内,公司注册资本6.00亿元,实收资本5.63亿元。射洪发展和四川省财政厅分别持有公司90.00%和10.00%股权。遂宁国资委为公司实际控制人。

### 2. 企业信用记录

根据企业信用报告(自主查询版,统一社会信用代码915109227175571489),截至2023年6月8日,公司无未结清的不良信贷信息记录;已结清的信贷信息中,存在3笔关注类贷款;公司为他人借款承担的相关还款责任中,存在12个关注类账户,涉及金额0.73亿元。根据公司提供的说明,该关注类担保为公司对四川美丰(集团)有限责任公司(以下简称“美丰集团”)提供的担保。美丰集团于2018年6月15日与全体债权银行签订了新一轮的《债权银行金融帮扶一致行动方案》,帮扶期间,各债权银行均采用借新还旧或展期方式周转贷款。因属帮扶贷款,故农业发展银行、绵阳市商业银行、天津银行、工商银行、渤海银行、农业银行将美丰集团的贷款调整至关注类。经根据国家工商总局等信用信息公示平台信息2023年6月19日查询结果显示,美丰集团无失信被执行信息。

截至2023年6月19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,公司法定代表人、董事、监事及高级管理人员均发生变动。根据射国资函(2022)

87号任免文件,公司董事调整为刘训兰、许刚、杨文、郭娟和管爱均,董事会成员仍为5人;法定代表人由杨中淇变更为刘训兰。根据射府干函(2022)20号文件,许刚同志被任命为公司总经理。

许刚先生,1977年生,大学学历,中共党员;历任四川射洪城市建设投资有限责任公司党委副书记,射洪泰成投资有限责任公司财务总监,射洪县宏福城市建设有限责任公司财务总监等;自2022年9月起任公司总经理。

除人员变动外,公司在法人治理结构、组织结构、管理体制方面均无重大变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2022年,受工程代建收入增长及新增钢材贸易业务影响,公司主营业务收入有所增长,但由于钢材贸易业务毛利率较低,公司主营业务毛利率水平有所下降。**

2022年,公司主营业务收入同比增长23.70%,主要系工程代建收入和建材销售收入增长所致。2022年,受项目结算进度影响,公司工程代建业务收入有所增长;由于公司新增钢材贸易业务,公司建材销售收入大幅增长;受全球经济环境不景气、棉纺织品需求量减少影响,公司商品销售收入有所下降。2022年,公司新增房屋销售业务,主要包括安置房和门面房的销售。

毛利率方面,2022年,由于公司结算的代建项目毛利率较高,工程代建业务毛利率同比提高4.04个百分点;建材销售业务毛利率同比下降34.44个百分点,主要系新增钢材贸易毛利率较低所致;商品销售业务毛利率同比下降3.67个百分点,主要系库存原材料成本较高,后期产品价格下降所致。受上述因素的综合影响,2022年公司主营业务综合毛利率同比下降4.70个百分点。

<sup>2</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%



表3 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）

业务	2021年			2022年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
工程代建	115965.21	65.65	6.36	136929.26	62.67	10.40
建材销售收入	39193.68	22.19	48.47	62666.33	28.68	14.03
商品销售	19632.96	11.11	1.78	13888.69	6.36	-1.89
房屋销售收入	--	--	--	2509.07	1.15	10.93
房屋租赁	1307.79	0.74	-162.21	1729.09	0.79	-95.92
其他业务	540.42	0.31	48.36	787.35	0.36	-113.21
合计	176640.07	100.00	14.08	218509.78	100.00	9.38

注：其他业务收入包括担保收入、物业服务、停车服务和酒店收入

资料来源：公司提供

## 2. 经营业务分析

### (1) 工程代建业务

2022年，公司工程代建业务模式未发生变化，工程代建业务回款情况良好，但项目建设尚需较大投资，公司面临较大的资金支出压力。

跟踪期内，公司工程代建业务模式未发生变化，仍由射洪市人民政府与公司签订《委托建设协议》，项目完工移交后，按约定代建项目投资金额进行支付，建设周期短的工程完工后一次性结算，工程款金额为代建项目投资金额加成10%代建管理费确定，公司将代建项目成

本计入“存货”科目。2022年，公司结算的代建工程项目主要包括射洪县经济开发区市政基础设施建设项目、射洪县经济开发区园中园等招商引资项目等，2022年实现结算工程代建收入14.11亿元<sup>3</sup>，收回工程款14.11亿元，回款情况良好。

截至2022年末，公司主要在建代建项目计划总投资209.84亿元，尚需投资62.38亿元，公司上述在建项目已累计确认收入72.02亿元。截至2022年末，公司无拟建的代建项目。总体看，公司主要代建项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

表4 截至2022年末公司主要在建的代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	尚需投资	已确认收入
射洪县经济开发区土地整理项目	30.00	27.79	2.21	1.57
射洪县经济开发区园中园等招商引资项目	30.00	22.67	7.33	8.86
射洪县城市棚户区改造建设项目	25.00	20.67	4.33	14.88
城南城西片区拆迁工程	14.00	16.21	--	--
瞿河百亿农产品加工园区建设项目	12.00	2.89	9.11	2.89
射洪县西三路棚户区改造安置还房工程	10.00	7.31	2.69	3.57
射洪县柳树电航工程库区（C1、C2、C4、C5标段）工程、柳岸新村安置小区建设项目	10.00	8.78	1.22	8.78
沱牌镇永和村2社、8社风貌改造项目	8.00	5.42	2.58	5.42
绿化维修维护工程	8.00	4.28	3.72	4.28
紫云文化广场项目	7.00	5.30	1.70	4.00
射洪县经济开发区市政基础设施建设项目	6.87	4.26	2.61	4.26
射洪县经济开发区棚户区改造工程	3.00	0.77	2.23	--
射洪县锂电产业园基础设施一期工程	3.00	3.79	--	2.34

<sup>3</sup> 此处为含税收入，与审计报告中工程代建收入存在差异

射洪县太和镇滨江路整治工程	3.00	3.35	--	2.67
沱牌棚户区改造工程项目	6.72	0.82	5.90	--
酒粮基地建设	5.00	0.32	4.68	--
遂德高速公路	4.50	3.99	0.51	--
毛叶山桐子项目	4.50	0.02	4.48	--
城北区土地整理项目	4.00	3.96	0.04	3.96
柳树砂石加工厂	3.25	0.01	3.24	--
射洪县洪城新区河东大道二、三期建设工程	3.00	2.62	0.38	1.25
射洪县经济开发区道路建设项目	3.00	2.31	0.69	0.95
射洪县经济开发区公租房建设工程	3.00	0.97	2.03	0.05
射洪县城市安置还房工程	3.00	2.30	0.70	2.30
<b>合计</b>	<b>209.84</b>	<b>150.81</b>	<b>62.38</b>	<b>72.02</b>

注：1. 上表中部分代建业务已完成投资但尚未结算，故在在建项目中列示；2. 部分项目已投资金额超过计划投资金额，系工程量增加所致

资料来源：公司提供

### （2）商品销售业务

公司商品销售业务客户集中度高。2022年，受全球经济环境不景气、棉纺织品需求量减少影响，公司商品销售业务收入规模有所减少。

跟踪期内，公司商品销售业务以纺织品销售为主，主要包括棉花贸易、棉纱、棉布以及家纺用品的生产销售，由于子公司射洪银华投资有限责任公司和四川佐鲁银华纺织有限责任公司负责经营。

2022年，公司纺织品销售以棉布和棉花为主。2022年，公司共生产棉布1276万米、纱线1580吨；采购棉花原料4690吨，销售3760吨。棉布的销售客户主要为土耳其公司ZORLUTEKS A.S，其经营以及土耳其市场稳定性对公司的棉布产品销售影响较大。2022年，公司商品销售业务前五大客户销售额合计占商品销售业务总销售额的80.43%，客户集中度高。

表5 公司主要棉纺织产品收入情况（单位：万元）

产品	2021年		2022年	
	收入	占比（%）	收入	占比（%）
棉布	16339.07	83.22	6505.48	46.84
棉纱	330.81	1.68	698.96	5.03
棉花	2735.88	13.94	6524.35	46.98
其他	227.19	1.16	159.90	1.15
<b>合计</b>	<b>19632.96</b>	<b>100.00</b>	<b>13888.69</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

### （3）建材销售业务

2022年，公司由于新增钢材贸易业务，建材销售收入大幅增长。

跟踪期内，射洪市全市范围内的砂石开采和销售由公司子公司射洪市鑫洪实业有限责任公司和射洪市欣诚投资开发有限责任公司（以下简称“欣诚投资”）负责。

2022年，公司销售砂石519.75万吨，销售均价仍为86元/吨，公司砂石销售收入为3.85

亿元，同比下降1.83%。其中，砂石销售的前五大客户销售额合计1.11亿元，已收到回款1.11亿元，客户主要为当地建筑工程企业和商贸企业，集中度为28.80%。公司砂石销售业务采取现款销售，回款情况良好。

2022年，公司新增钢材贸易业务，业务经营主体为欣诚投资及其子公司。公司采取以销定采的业务模式，根据下游客户的需求确定上游供应商，公司与下游客户和上游供应商之间

均采用现款现货的结算方式，且一般情况下公司所经营的大宗商品从上游采购到下游销售的周期控制在 30 天以内。2022 年，公司钢材贸易业务实现收入 2.42 亿元，前五大客户销售额合计占钢材贸易业务总销售额的 82.08%，客户集中度较高。

### 3. 未来发展

未来，公司将承担更多的城市基础设施建设任务，推进棚户区改造项目、市政道路项目和城市管廊项目建设进程，着力加快城南片区和经济技术开发区的开发建设。

## 九、财务分析

公司提供了 2022 年度合并财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。

2022 年，公司合并范围新增 2 家子公司，同时处置 1 家子公司。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 8 家。公司新增和减少子公司规模较小，财务数据可比性强。

### 1. 资产质量

公司资产规模有所增长，资产中以项目成本及待开发土地为主的存货和以特许经营权为主的无形资产占比高，资产流动性弱，整体资产质量一般。

截至 2022 年末，公司资产总额较上年末增长 5.36%，公司资产仍以流动资产为主。

表 6 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目名称	2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	237.71	77.22	238.56	73.55
货币资金	10.55	3.43	4.85	1.50
交易性金融资产	22.74	7.39	16.00	4.93
其他应收款	12.27	3.99	13.20	4.07

存货	184.92	60.07	192.37	59.31
非流动资产	70.14	22.78	85.78	26.45
其他权益工具投资	8.23	2.67	9.11	2.81
投资性房地产	9.92	3.22	9.24	2.85
无形资产	46.59	15.13	60.19	18.56
资产总额	307.85	100.00	324.34	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2022 年末，公司流动资产较上年末变化不大。

截至 2022 年末，公司货币资金较上年末下降 54.01%，主要系偿还债务所致，其中受限的货币资金 0.54 亿元，主要为用于担保的保证金和信用证保证金，货币资金受限比例为 11.14%。

截至 2022 年末，公司交易性金融资产较上年末下降 29.63%，主要为公司持有上市公司股票。公司主要持有舍得酒业股份有限公司（以下简称“舍得酒业”，600702.SH）上市流通股份，持有的股份在资产负债表日市值 15.99 亿元。

截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末增长 7.54%，主要为公司与当地企业的往来款；其他应收款中账龄组合 3.72 亿元，账龄 1 年以内（含 1 年）的占 53.11%，1~2 年的占 5.14%，累计计提坏账准备 1.26 亿元，计提比例为 33.86%；其他应收款前五名单位余额合计 5.73 亿元，占 43.40%，集中程度一般。

表 7 截至 2022 年末公司其他应收款前五名情况

名称	期末余额 (亿元)	占比 (%)
四川来者文化旅游投资有限公司	2.36	17.86
射洪精建工程有限责任公司	1.92	14.51
射洪市盛利实业有限责任公司	0.60	4.53
射洪县滨江开发建设有限责任公司	0.43	3.29
射洪市洪锐进实业有限责任公司	0.42	3.21
合计	5.73	43.40

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司存货较上年末增长 4.03%，主要系项目持续投入所致；存货主要由工程施工成本（126.45 亿元）和待开发土地（65.10 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司非流动资产较上年末增长 22.29%，主要系无形资产增长所致。

截至 2022 年末，公司其他权益工具投资较上年末增长 10.68%，主要投资对象为遂宁银行股份有限公司（4.25 亿元）和射洪市教育投资有限责任公司（1.00 亿元）。

截至 2022 年末，公司投资性房地产较上年末下降 6.84%，主要为用于出租的房产；投资性房地产未计提减值准备。

截至 2022 年末，公司无形资产较上年末增长 29.19%，主要系公司收到政府划入的砂石经营权所致；公司无形资产以特许经营权为主。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 75.12 亿元，其中包括受限货币资金 0.54 亿元，因抵押受限的存货 50.70 亿元、因质押受限的舍得酒业股票 15.88 亿元、投资性房地产 2.39 亿元、无形资产 4.53 亿元等，受限资产占同期末资产总额的 23.16%。

## 2. 资本结构

**受益于政府划入砂石经营权等资产，公司所有者权益有所增长，所有者权益稳定性尚可。**

截至 2022 年末，公司所有者权益增长至 165.79 亿元，较上年末增长 7.20%，主要系资本公积增长所致。截至 2022 年末，公司资本公积较上年末增长 13.89%，主要系公司收到政府无偿划拨砂石经营权和专项补助资金所致；公司所有者权益中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益占比分别为 3.40%、68.44%、19.68%和 8.10%，所有者权益稳定性尚可。

**公司全部债务规模有所增长，债务负担适中。短期债务占比较大，债务结构有待优化。**

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末增长 3.49%，主要系非流动负债增长所致；公司负债仍以流动负债为主。

表 8 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目名称	2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>109.94</b>	<b>71.76</b>	<b>106.58</b>	<b>67.22</b>
短期借款	12.43	8.11	19.17	12.09
其他应付款	61.34	40.04	56.35	35.54
一年内到期的非流动负债	22.33	14.58	18.50	11.67
<b>非流动负债</b>	<b>43.26</b>	<b>28.24</b>	<b>51.97</b>	<b>32.78</b>
长期借款	35.04	22.87	40.79	25.73
应付债券	7.98	5.21	4.99	3.15
长期应付款	0.24	0.16	6.19	3.91
<b>负债总额</b>	<b>153.20</b>	<b>100.00</b>	<b>158.55</b>	<b>100.00</b>

注：其他应付款中包含应付股利和应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2022 年末，公司流动负债较上年末下降 3.06%，主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债下降所致。

截至 2022 年末，公司短期借款较上年末增长 54.22%，主要系质押借款、保证借款大幅增长所致；短期借款主要由抵押借款 1.74 亿元、抵押加保证借款 4.67 亿元、保证借款 6.44 亿元和质押保证借款 5.48 亿元等组成。

截至 2022 年末，公司其他应付款较上年末下降 8.13%，以与射洪市其他国有企业和射洪市财务局的往来款为主。其中对射洪市财政债务办的 3.13 亿元借款为债务置换资金，本报告将其纳入短期债务核算。从账龄来看，公司其他应付款 1 年以内的占 59.27%；1 至 2 年的占 25.06%。

截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末下降 17.15%，主要由一年内到期的长期借款 15.23 亿元和一年内到期的应付债券 3.00 亿元构成。

截至 2022 年末，公司非流动负债较上年末增长 20.14%，主要系长期借款和长期应付款增加所致。

截至 2022 年末，公司长期借款较上年末增长 16.42%，主要包括保证借款、质押保证借款和抵押保证借款等。抵押物主要为土地使用权和不动产。

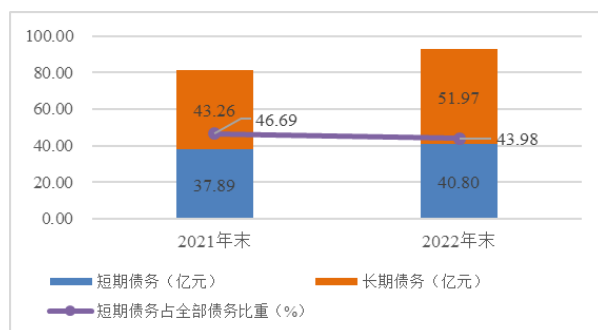
截至 2022 年末，公司应付债券较上年末下降 37.49%，主要系调整至一年内到期的非流动负债所致。

截至 2022 年末，公司长期应付款较上年末增加 5.95 亿元，主要为地方政府专项债券，本

报告将其纳入长期债务核算。

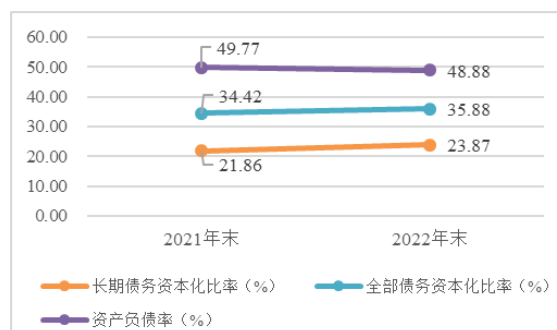
有息债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务为 92.78 亿元，较上年末增长 14.32%，其中，银行借款占比约 81.04%，债券融资占比约 8.61%。截至 2022 年末，公司长期债务 51.97 亿元，短期债务 40.80 亿元，短期债务占比较大，债务结构有待优化。截至 2022 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末变化不大，公司债务负担适中。

图 1 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

### 3. 盈利能力

公司营业总收入有所增长，期间费用对公司利润形成一定侵蚀，持有的上市公司股票公允价值变动损失及政府补助对公司利润影响较大，公司盈利能力强。

2022 年，公司实现营业总收入 21.87 亿元，较上年增长 23.52%；营业成本较上年增长 30.60%；营业利润率较上年下降 3.59 个百分点。

表 9 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
营业总收入	17.71	21.87
营业成本	15.24	19.90
费用总额	3.64	3.20
其中：管理费用	1.51	0.92
财务费用	2.07	2.26
公允价值变动收益	14.19	-6.82
其他收益	3.39	8.78

利润总额	19.77	0.12
营业利润率 (%)	10.61	7.03
总资本收益率 (%)	8.40	1.14
净资产收益率 (%)	11.43	0.07

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2022 年，公司期间费用较上年下降 11.97%，期间费用以管理费用和财务费用为主。2022 年，公司期间费用率为 14.65%，较上年下降 5.91 个百分点。考虑到公司利息费用较大规模资本化处理，公司期间费用对公司利润形成一定侵蚀。

2022 年，公司公允价值变动损失为 6.82 亿元，主要为公司持有的舍得酒业上市流通股因股价下降产生的浮亏；其他收益 8.78 亿元，主要为政府补助，是利润总额的 72.39 倍。同期，公司利润总额为 0.12 亿元，同比大幅减少 19.65 亿元。公允价值变动损失及政府补助对公司利润影响较大。

2022年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均大幅下降。整体看，公司盈利能力强。

#### 4. 现金流分析

2022年，受往来款净流入规模减少影响，公司经营活动现金流转为净流出，收入实现质量有所下降；投资活动现金流转为净流出；公司取得大量借款使得筹资活动现金流转为净流入，考虑到在建项目的持续投入，公司未来存在较大的融资需求。

表 10 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年
经营活动现金流入小计	35.55	30.55
经营活动现金流出小计	33.70	35.60
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>1.84</b>	<b>-5.05</b>
投资活动现金流入小计	9.58	0.07
投资活动现金流出小计	2.24	3.68
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>7.34</b>	<b>-3.61</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>9.18</b>	<b>-8.66</b>
筹资活动现金流入小计	25.77	46.93
筹资活动现金流出小计	37.71	42.44
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-11.94</b>	<b>4.48</b>
现金收入比（%）	98.33	86.96

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2022年，公司经营活动现金流入较上年有所下降，主要系收到的往来款规模减少所致。公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长9.24%，主要系公司开展钢材贸易业务收到回款所致；公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为往来款和政府补助，较上年下降36.42%。同期，公司经营活动现金流出较上年有所增长，主要系支付的往来款规模增加所致。公司购买商品、接受劳务支付的现金较上年变化不大，主要为在建项目的开发成本支出、商品销售业务支出和建材销售业务支出；公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为支付的往来款，较上年增长31.64%。2022年，公司经营活动现金流转为净流出，收入实现质量有所下降。

2022年，公司投资活动现金流入规模小；公司投资活动现金流出主要为购买固定资产和土地使用权的现金支出。2022年，公司投资活动现金流转为净流出。

2022年，公司筹资活动现金流以取得借款及偿还到期债务本息为主，筹资活动现金流转为净流入4.48亿元。考虑到在建项目的持续投入，公司未来存在较大的融资需求。

#### 5. 偿债指标

公司短期、长期偿债指标表现一般，间接融资渠道有待拓宽，公司存在一定的或有负债风险。

从短期偿债指标来看，2022年末，公司流动比率有所上升，速动比率有所下降，剔除受限的货币资金后，公司现金短期债务比为0.50倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标来看，2022年，公司EBITDA和EBITDA利息倍数较上年大幅下降，全部债务/EBITDA较上年大幅上升，公司长期偿债指标表现一般。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2021年 (末)	2022年 (末)
短期偿债指标	流动比率（%）	216.21	223.84
	速动比率（%）	48.01	43.34
	现金短期债务比 (倍)	0.88	0.51
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	23.17	4.68
	全部债务/EBITDA (倍)	3.50	19.82
	EBITDA/利息支出 (倍)	3.49	0.67

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至2022年末，公司获得金融机构的授信总额97.55亿元，其中已使用授信额度为77.74亿元，未使用授信额度19.81亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2022 年末,公司对外担保余额为 34.43 亿元,占同期末所有者权益的 20.77%,详见附件 1-4。其中,射洪厚泽传统文化生态园有限公司(以下简称“厚泽文化”)和射洪河东隆泰环保工程有限公司(以下简称“隆泰环保”)为民营企业,担保余额合计 1600 万元。公司持有厚泽文化 29.99%的股权,对隆泰环保的担保设置了反担保措施。总体看,公司对外担保规模较大,存在一定的或有负债风险。

#### 6. 公司本部财务分析

**公司主要业务仍主要由子公司开展,公司本部资产、负债及营业总收入占合并范围的比重低。公司本部短期债务和长期债务规模基本持平,债务负担一般,短期偿债压力较大。**

截至 2022 年末,公司本部资产总额占合并报表资产总额的 18.99%。从构成看,公司本部流动资产主要由货币资金(占 5.88%)和其他应收款(占 89.13%)构成;非流动资产主要由其他权益工具投资(占 21.73%)、长期股权投资(占 49.39%)和投资性房地产(占 28.67%)构成。截至 2022 年末,公司本部货币资金为 2.04 亿元。

截至 2022 年末,公司本部所有者权益占合并报表所有者权益的 18.19%;公司本部所有者权益主要由实收资本(占 18.67%)和资本公积(占 70.72%)构成。

截至 2022 年末,公司本部负债占合并报表负债的 19.82%。同期末,公司本部全部债务为 13.99 亿元,短期债务与长期债务基本持平,公司本部资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.02%、31.69%和 18.82%,现金短期债务比为 0.29 倍。公司本部短期偿债压力较大。

2022 年,公司本部实现营业总收入 0.10 亿元,占合并口径的 0.44%。公司本部利润总额为 1.78 亿元,为合并口径的 14.68 倍,主要系子公司持有的上市公司股票公允价值变动损失较大导致子公司利润总额为负所致。公司业务主要

由子公司负责。

## 十、外部支持

### 1. 支持能力

2020—2022 年,射洪市经济持续发展。截至 2022 年末,射洪市政府债务余额为 111.44 亿元,政府债务率为 188.24%,射洪市政府支持能力很强。

### 2. 支持可能性

公司作为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体,2022 年,在资产注入、资金注入和财政补贴方面继续获得一定的外部支持。

资产注入方面,2022 年,射洪市政府将射洪市沈水河河段清淤疏浚砂石经营权划转至公司子公司,增加“资本公积”14.12 亿元。

资金注入方面,2022 年,射洪市财政局向公司子公司拨付专项补助资金合计 0.91 亿元,计入“资本公积”科目;公司获得政府专项债 6.19 亿元,用于项目建设。

财政补贴方面,2022 年,公司获得政府补助 8.78 亿元,计入“其他收益”科目。

公司的国资背景、区域地位有利于其获得政府支持,且公司在资产注入、资金注入和财政补贴方面继续获得一定的政府支持,政府支持可能性很大。

## 十一、担保方分析

重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)为“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”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,三峡担保主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定(详情请见[《重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2022 年主](#)

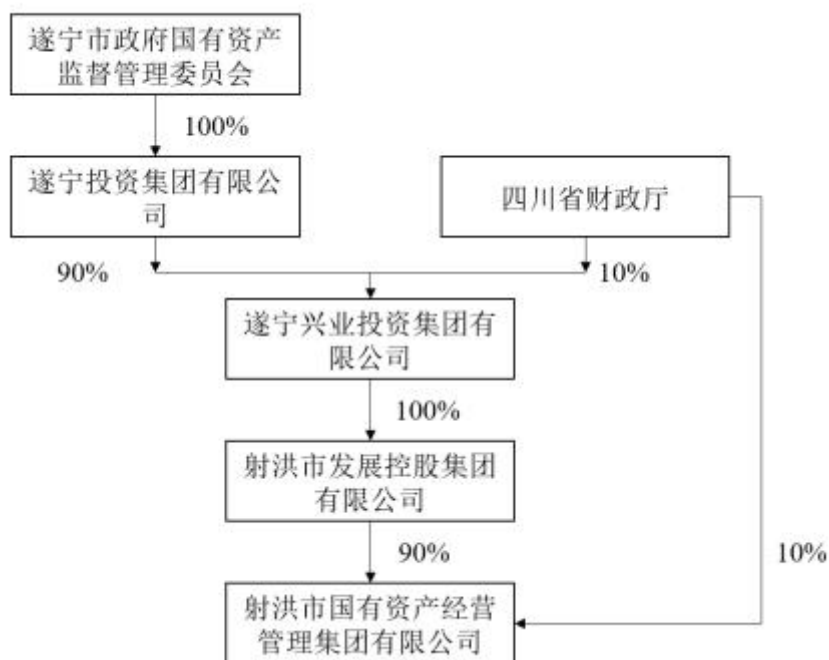
体长期信用评级报告》),其提供的担保提升了上述债券本息偿付的安全性。

## 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-,并维持“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”的信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

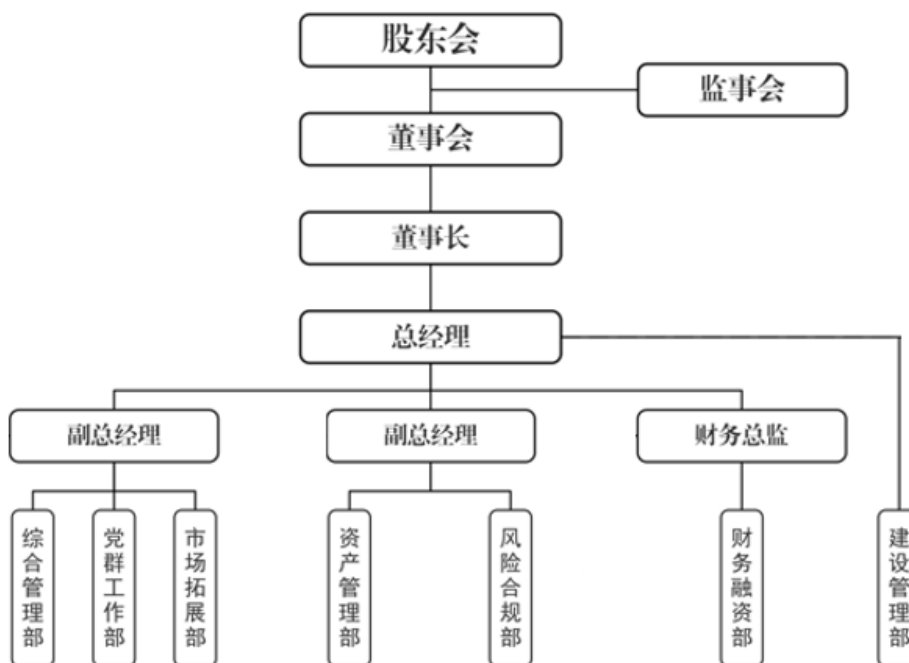


附件 1-1 截至 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 4 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2022 年末公司合并范围内一级子公司情况

序号	子公司名称	注册资本(万元)	持股比例(%)	主要业务
1	四川射洪城市建设投资有限责任公司	48740.00	61.55	土地开发、整理、经营；城市基础设施建设
2	射洪市欣诚投资开发有限责任公司	11480.00	100.00	土地开发整理和经营；对城市基础设施进行投资和建设；农村基础设施建设
3	射洪市农业投资有限责任公司	18500.00	100.00	农业项目投资；农村基础设施建设；农村综合开发建设
4	射洪市农发融资担保有限责任公司	10000.00	100.00	贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保等融资性担保业务
5	射洪银华投资有限责任公司	10000.00	100.00	项目投资、资产经营，制造、销售、批发、零售：各类棉纱、棉布、服装面料、家纺产品；进出口业务：纺织原材料销售
6	四川省射洪顺发贸易有限责任公司	312.00	100.00	食品销售；日用百货销售；五金产品销售；汽车零配件销售；建筑材料销售等
7	四川省射洪广厦房地产开发有限公司	5000.00	100.00	房地产开发；批发、零售：建筑器材、钢材、木材、水泥
8	射洪市鑫洪实业有限责任公司	5500.00	53.63	砂石开采及经营管理；土地整理与开发；市政配套设施

资料来源：公司提供

### 附件 1-4 截至 2022 年末公司对外担保情况

序号	担保对象	担保余额（万元）	担保起始日	担保到期日	被担保方企业性质
1	四川射洪兴盛旅游投资有限责任公司	1600.00	2022/3/17	2024/3/16	国企
2		1900.00	2022/10/28	2023/10/27	国企
3	四川射洪幅筑建设有限责任公司	10000.00	2022/1/27	2024/1/26	国企
4		2000.00	2022/6/15	2024/6/15	国企
5	四川能投德泰清洁能源有限公司	589.03	2022/10/11	2032/8/20	国企
6		75.30	2022/12/13	2032/8/20	国企
7	四川美青化工有限公司	573.50	2022/12/29	2023/12/28	国企
8		1503.00	2021/3/18	2023/3/16	国企
9		3370.00	2022/4/19	2023/4/19	国企
10		605.80	2022/6/23	2025/6/23	国企
11		408.70	2022/6/23	2025/6/23	国企
12		408.70	2022/6/23	2025/6/23	国企
13		182.00	2022/6/23	2025/6/23	国企
14		168.70	2022/6/23	2025/6/23	国企
15		3813.00	2018/11/27	2024/11/25	国企
16	四川美丰（集团）有限责任公司	1695.60	2020/6/24	2023/6/5	国企
17		5000.00	2022/4/21	2023/4/19	国企
18		1000.00	2022/4/19	2023/4/19	国企
19	射洪众思源自来水有限公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
20	射洪县新阳建设投资有限责任公司	12000.00	2021/9/18	2023/9/17	国企
21		3000.00	2021/11/25	2023/11/24	国企
22		3000.00	2022/1/26	2024/1/26	国企
23		2800.00	2022/8/14	2042/8/11	国企
24		4500.00	2022/8/14	2042/8/14	国企
25		4000.00	2022/8/14	2042/8/14	国企
26		2140.00	2022/8/14	2042/8/14	国企
27		2000.00	2022/8/14	2042/8/14	国企
28	射洪县群英水库建设开发有限责任公司	6370.00	2017/6/30	2029/5/25	国企
29	射洪县滨江开发建设有限责任公司	12000.00	2022/1/26	2024/1/25	国企
30		12000.00	2022/1/26	2024/1/25	国企
31		1000.00	2022/11/30	2023/11/29	国企
32	射洪市筑艺建设工程有限公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/28	国企
33	射洪市筑垒建设有限责任公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
34	射洪市致森园艺有限责任公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
35	射洪市优舍物业管理有限公司	1000.00	2022/12/7	2023/12/6	国企
36	射洪市映和企业管理有限公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
37	射洪市盛利实业有限责任公司	1000.00	2022/6/20	2023/6/20	国企

38		1000.00	2022/8/29	2023/8/28	国企
39	射洪市盛洪实业有限责任公司	12000.00	2021/9/18	2023/9/18	国企
40		5500.00	2021/12/17	2023/12/17	国企
41		57142.30	2022/7/28	2037/7/19	国企
42		1000.00	2022/3/30	2023/3/30	国企
43		3000.00	2022/3/18	2023/3/18	国企
44		射洪市盛涪实业有限责任公司	1000.00	2022/6/20	2023/6/20
45	1000.00		2022/8/31	2023/8/28	国企
46	射洪市盛东实业有限责任公司	17500.00	2021/12/17	2023/12/17	国企
47		1000.00	2022/9/29	2023/9/29	国企
48	射洪市山水林业开发有限公司	1000.00	2022/9/29	2023/9/28	国企
49		10599.00	2022/10/9	2042/9/20	国企
50	射洪市日升农业有限责任公司	950.00	2022/3/18	2023/3/16	国企
51		950.00	2022/3/29	2023/3/27	国企
52		1000.00	2022/12/20	2023/12/19	国企
53	射洪市群英水库建设开发有限责任公司	18000.00	2020/6/19	2040/6/18	国企
54		3000.00	2017/6/30	2029/5/25	国企
55	射洪市茂乾实业有限责任公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
56	射洪市绿水青山园艺有限责任公司	1000.00	2022/4/29	2023/4/29	国企
57	射洪市绿湖林业开发有限公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
58		1000.00	2022/12/5	2023/12/4	国企
59		1000.00	2022/9/29	2023/9/28	国企
60		1000.00	2022/12/23	2023/12/22	国企
61	射洪市林致园艺有限责任公司	1000.00	2022/12/7	2023/12/6	国企
62	射洪市巨匠建设工程有限公司	1000.00	2022/12/22	2023/12/22	国企
63	射洪市景旭新能源有限责任公司	980.00	2022/9/21	2023/9/20	国企
64		1000.00	2022/12/28	2023/12/27	国企
65	射洪市金涪实业有限公司	1000.00	2022/10/25	2023/10/24	国企
66	射洪市教育投资有限责任公司	1800.00	2022/11/30	2023/11/29	国企
67		1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
68	射洪市交科建设工程试验检测有限公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
69	射洪市洪锐进实业有限责任公司	1000.00	2022/9/29	2023/9/29	国企
70		10000.00	2022/1/27	2024/1/26	国企
71	射洪市洪城垃圾处理填埋有限责任公司	1000.00	2022/9/28	2023/9/27	国企
72	射洪市洪城广告有限责任公司	2000.00	2022/3/27	2023/3/26	国企
73	射洪市兹旅建设有限责任公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
74		1000.00	2022/9/30	2023/9/29	国企
75	射洪市宏国物业服务有限责任公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
76	射洪市国欧实业有限公司	1007.85	2022/12/30	2028/12/30	国企
77	射洪市涪江土地开发整理有限责任公司	11213.00	2021/6/17	2026/3/20	国企
78		15350.00	2020/2/28	2025/2/17	国企

79	射洪市丰泰种业有限公司	1000.00	2022/10/31	2023/10/30	国企
80	射洪市安润物业管理有限公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
81	射洪绿茂农业发展有限责任公司	1000.00	2022/12/29	2023/12/28	国企
82	射洪精建工程有限责任公司	12000.00	2022/1/26	2024/1/26	国企
83		1000.00	2022/9/28	2023/9/27	国企
84	射洪金森林业有限责任公司	1000.00	2022/12/26	2023/12/22	国企
85	射洪匠艺建设有限责任公司	1000.00	2022/3/29	2023/3/28	国企
86	射洪匠艺建设工程有限公司	1000.00	2022/12/22	2023/12/21	国企
87		19000.00	2021/11/25	2023/11/24	国企
88	射洪厚泽传统文化生态园有限公司	500.00	2022/10/28	2023/4/28	民企
89	射洪河东隆泰环保工程有限公司	1100.00	2016/9/2	2024/4/30	民企
90	射洪风顺机动车检测有限公司	1000.00	2022/6/29	2023/6/29	国企
91	射洪丰仓农业有限责任公司	1000.00	2022/12/22	2023/12/22	国企
92	射洪城投健康养老服务有限责任公司	1000.00	2022/11/30	2023/11/29	国企
<b>合计</b>		<b>344295.48</b>	--	--	--

注：截至 2023 年 5 月 31 日，上表已到期对外担保大部分展期

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	2020 年	2021 年	2022 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	25.65	33.29	20.86
资产总额（亿元）	266.73	307.85	324.34
所有者权益（亿元）	123.26	154.65	165.79
短期债务（亿元）	35.61	37.89	40.80
长期债务（亿元）	46.51	43.26	51.97
全部债务（亿元）	82.11	81.15	92.78
营业总收入（亿元）	17.15	17.71	21.87
利润总额（亿元）	12.31	19.77	0.12
EBITDA（亿元）	14.84	23.17	4.68
经营性净现金流（亿元）	8.07	1.84	-5.05
<b>财务指标</b>			
现金收入比（%）	113.75	98.33	86.96
营业利润率（%）	11.55	10.61	7.03
总资本收益率（%）	6.69	8.40	1.14
净资产收益率（%）	9.89	11.43	0.07
长期债务资本化比率（%）	27.39	21.86	23.87
全部债务资本化比率（%）	39.98	34.42	35.88
资产负债率（%）	53.79	49.77	48.88
流动比率（%）	220.63	216.21	223.84
速动比率（%）	45.02	48.01	43.34
经营现金流动负债比（%）	8.35	1.68	-4.74
现金短期债务比（倍）	0.72	0.88	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	2.33	3.49	0.67
全部债务/EBITDA（倍）	5.53	3.50	19.82

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他应付款中有息部分纳入短期债务核算，并将合并口径长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产 (亿元)	6.58	0.32	2.04
资产总额 (亿元)	63.16	56.77	61.58
所有者权益 (亿元)	27.85	28.47	30.16
短期债务 (亿元)	8.10	9.33	7.00
长期债务 (亿元)	15.37	7.98	6.99
全部债务 (亿元)	23.47	17.32	13.99
营业总收入 (亿元)	0.12	0.13	0.10
利润总额 (亿元)	0.06	0.64	1.78
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	5.13	-2.85	6.50
<b>财务指标</b>			
现金收入比 (%)	134.83	132.96	136.00
营业利润率 (%)	-224.80	-307.52	-287.79
总资本收益率 (%)	/	/	/
净资产收益率 (%)	0.22	2.25	5.91
长期债务资本化比率 (%)	35.56	21.90	18.82
全部债务资本化比率 (%)	45.73	37.82	31.69
资产负债率 (%)	55.90	49.85	51.02
流动比率 (%)	183.95	152.35	142.41
速动比率 (%)	183.95	152.35	142.41
经营现金流动负债比 (%)	25.72	-14.01	26.62
现金短期债务比 (倍)	0.81	0.03	0.29
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

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. “/”表示相关指标因未获得数据而无法计算；3. 本报告将公司本部其他应付款中有息部分纳入短期债务核算

资料来源：联合资信根据公司本部财务报表整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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其含义

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。详见下表：

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其含义

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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

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