

信用评级公告

联合〔2023〕3488号

联合资信评估股份有限公司通过对金堂县兴金开发建设投资有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持金堂县兴金开发建设投资有限公司主体长期信用等级为AA，“22兴金开发MTN001”和“23兴金开发MTN001”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

金堂县兴金开发建设投资有限公司

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
金堂县兴金开发建设投资有限公司	AA	稳定	AA	稳定
担保方-天府信用增进股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 兴金开发 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
23 兴金开发 MTN001	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
22 兴金开发 MTN001	2.6 亿元	2.6 亿元	2027/06/20
23 兴金开发 MTN001	3.2 亿元	3.2 亿元	2028/01/18

评级时间：2023 年 6 月 29 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	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

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	2
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		4
		指示评级		
个体调整因素			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+4	
评级结果			AA	

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

评级观点

跟踪期内，金堂县兴金开发建设投资有限公司（以下简称“公司”）作为金堂县的基础设施建设主体，仍主要负责淮州新城的基础设施建设。金堂县经济实力不断增强，公司获得较大的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资金支出压力较大、资金占用规模较大和短期偿债压力大等因素给公司带来的不利影响。

未来，随着淮州新城基础设施建设需求的增加以及公司在建项目的推进，公司业务有望保持稳步发展。

天府信用增进股份有限公司（以下简称“天府增进”）为“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”提供不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，天府增进的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“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”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“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 金堂县经济实力不断增强。**2020—2022 年，金堂县分别实现地区生产总值 468.9 亿元、524.4 亿元和 602.9 亿元。成都市“东进”战略及相关政策红利为公司业务所在的金堂县及淮州新城带来一定的发展机遇。
- 公司获得较大的外部支持。**2022 年，公司收到金堂县财政局补助资金 1.61 亿元，收到股东成都东进淮州新城投资集团有限公司注入资金 5.30 亿元。
- 担保增信措施。**天府增进为“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”提供不可撤销的连带责任保证担保，其担保提升“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”本息偿付的安全性。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年 (末)	2022 年 (末)	2022 年 (末)	2022 年 (末)
所属区域	金堂县	奉化区	黄陂区	象山县
GDP (亿元)	602.9	907.28	1255	720.04
一般公共预算收入 (亿元)	42.00	69.30	52.14	60.82
资产总额 (亿元)	175.15	295.16	238.31	115.67
所有者权益 (亿元)	72.53	101.47	141.38	69.52
营业总收入 (亿元)	11.47	12.07	14.68	5.84
利润总额 (亿元)	1.49	1.66	1.21	0.93
资产负债率 (%)	58.59	65.62	40.68	39.90
全部债务资本 化比率 (%)	51.34	60.35	24.74	32.59
全部债务/EBITDA	26.03	88.13	23.24	27.26
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.80	0.36	1.81	0.72

注：公司 1 为宁波市奉化区城市投资发展集团有限公司，公司 2 为武汉市黄陂区城建投资开发有限公司，公司 3 为象山经济开发区科技园区建设开发有限公司
资料来源：联合资信根据公司提供和公开资料整理

分析师：崔莹 赵晓敏

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

关注

1. 公司资金支出压力较大。截至 2022 年末，公司主要在建代建项目计划总投资 90.07 亿元，尚需投资 58.57 亿元，面临较大的资金支出压力。
2. 公司资金占用规模较大。截至 2022 年末，公司与金堂县国有企业和政府单位往来形成的应收类款项占资产总额的比重为 33.15%，规模较大，对资金形成较大占用。
3. 公司短期偿债压力大。截至 2022 年末，公司短期债务占全部债务的比重为 37.48%，债务结构有待优化，现金短期债务比为 0.02 倍，短期偿债压力大。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产 (亿元)	1.44	0.36	0.53	1.88
资产总额 (亿元)	142.43	159.46	175.15	176.06
所有者权益 (亿元)	64.51	65.93	72.53	72.98
短期债务 (亿元)	17.64	25.87	28.68	25.42
长期债务 (亿元)	38.43	45.91	47.84	33.85
全部债务 (亿元)	56.07	71.77	76.52	59.28
营业总收入 (亿元)	13.07	13.12	11.47	3.47
利润总额 (亿元)	1.89	1.45	1.49	0.53
EBITDA (亿元)	3.54	3.21	2.94	--
经营性净现金流 (亿元)	3.31	2.62	6.11	-6.60
营业利润率 (%)	16.45	10.57	10.53	10.42
净资产收益率 (%)	2.28	1.98	1.82	--
资产负债率 (%)	54.71	58.65	58.59	58.55
全部债务资本化比率 (%)	46.50	52.12	51.34	44.82
流动比率 (%)	304.74	308.21	279.14	343.41
经营现金流动负债比 (%)	8.37	5.50	11.14	--
现金短期债务比 (倍)	0.08	0.01	0.02	0.07
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.08	0.80	0.80	--
全部债务/EBITDA (倍)	15.83	22.34	26.03	--

公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额 (亿元)	121.14	138.57	162.33	165.47
所有者权益 (亿元)	63.19	65.87	73.20	73.82
全部债务 (亿元)	23.78	32.73	44.11	48.36
营业总收入 (亿元)	12.89	12.95	10.48	3.43
利润总额 (亿元)	2.82	2.73	2.23	0.69
资产负债率 (%)	47.84	52.46	54.90	55.39
全部债务资本化比率 (%)	27.34	33.19	37.60	39.58
流动比率 (%)	308.29	313.45	292.38	361.84
经营现金流动负债比 (%)	-10.08	-13.32	-2.46	--
现金短期债务比 (倍)	0.04	0.01	0.01	0.08

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. 本报告将 2020-2022 年末其他流动负债纳入短期债务核算，将 2020-2022 年末长期应付款和其他非流动负债纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项名称	债项级别	信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 兴金开发 MTN001	AAA	AA	稳定	2023/02/16	崔莹、崔晓彤	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.2022078 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.2022078	--
22 兴金开发 MTN001	AAA	AA	稳定	2022/05/30	崔莹、黄淀一	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	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金堂县兴金开发建设投资有限公司（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、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。

金堂县兴金开发建设投资有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪原因

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”）关于金堂县兴金开发建设投资有限公司（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均未发生变化，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 6.90 亿元，成都东进淮州新城投资集团有限公司（以下简称“新城集团”）持有公司全部股权，公司实际控制人为金堂县国有资产监督管理局和金融工作局（以下简称“金堂县国资局”）。

跟踪期内，公司重要经营范围未发生变化，组织结构未发生变化，详见附件。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 175.15 亿元，所有者权益 72.53 亿元（少数股东权益 0.06 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 11.47 亿元，利润总额 1.49 亿元。

公司注册地址：四川省成都市金堂县赵镇栖谷北路 15 号；法定代表人：彭甜。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月末，公司由联合资信评级的公开发行的存续债券见下表，债券募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 联合资信评级的公开发行的存续债券概况

（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
22 兴金开发 MTN001	2.60	2.60	2022/06/20	5（3+2）年
23 兴金开发 MTN001	3.20	3.20	2023/01/18	5（3+2）年

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

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

2020—2022年，金堂县经济实力不断增强，一般公共预算收入持续增长，成都市“东进”战略及相关政策红利为金堂县及淮州新城带来一定的发展机遇。

（1）金堂县

金堂县位于成都市东北部，是成都市确定的扩展型发展区，在成都市的三个圈层划分中处于第三圈层，和都江堰市、彭州市、邛崃市、崇州市、大邑县、蒲江县以及新津区并列。金堂县面积为1156平方公里，下辖10个镇、6个街道和2个省级开发区。截至2021年末，金堂县构建了淮州新城、天府水城（金堂县城）和竹篙新城三大组群，形成了以“淮州为核、三区联动”的城市发展格局。

金堂县为成都市重要的农业大县，现代农业发展较好，食用菌、柑桔、油橄榄、铁皮石斛为四大特色产品。制造业方面，金堂县工业基础一般，近年来主抓碳中和产业生态圈，发展以光伏、新能源和节能环保装备为代表的绿色制造产业。2022年，金堂县政府出台了《金堂县实施产业建圈强链行动推进绿色低碳产业高质量发展三年行动计划》，主要推进强晶硅光伏和新型锂电两大绿色低碳产业，促进以节能环保、安全应急和通用航空为主导的先进制造业发展，引入了通威太阳能、通合新能源、巴莫科技、长虹格润和宁德时代为代表的绿色低碳产业链，2022年金堂县成功入围国家首批创新型县（市）。国家发展改革委办公厅关于推广第三批国家新型城镇化综合试点等地区经验的通知明确金堂县为试点地区。

金堂县是成都市第十三次党代会确定的龙泉山东侧现代制造业板块的重要区域，是成都市实施“东进”战略、发展先进制造业的重要片区，在“东进”战略中的位置突出，在“五片”¹中占据两席，相关政策红利为金堂县及淮州新城带来一定的发展机遇。

根据《金堂县国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年²，金堂县分别实现地区生产总值（GDP）468.9亿元、524.4亿元和602.9亿元。其中，2022年GDP增长6.5%（按照可比价计算，下同）。2022年，金堂县完成固定资产投资391.8亿元，同比增长5.3%，分产业看，完成农业投资16.7亿元，下降0.1%；完成工业投资150.6亿元，增长7.3%；完成服务业投资224.5亿元，增长4.5%。

根据《金堂县财政收支预算执行情况和财政收支预算草案的报告》，2020—2022年，金堂县一般公共预算收入分别为38.60亿元、41.70亿元和42.00亿元³，一般公共预算支出分别为64.57亿元、68.00亿元和65.00亿元，财政自给

¹ “五片”分别为淮州新城、简州新城、简阳城区、龙泉驿和金堂五个产城融合、生态宜居的城市片区。

² 2022年金堂县国民经济数据来自金堂县人民政府网站数据。

³ 2022年，金堂县一般公共预算收入同口径实现44.88亿元，同口径增长8.0%。

率⁴分别为 59.78%、61.32%和 64.62%；同期，金堂县政府性基金收入分别为 50.03 亿元、50.00 亿元和 40.04 亿元，2022 年国有土地出让收入有所下降。

（2）淮州新城

作为成都市“东进”规划的主要有淮州新城、简州新城以及空港新城三大板块，淮州新城位于成都市主城区正东方向，位于成遂渝发展轴线上，为金堂县的发展重心，是“东进”战略的核心承载区。2017 年，淮州新城党工委（管委会）正式挂牌成立，启动通航产业园东区、西区和高板片区基础设施建设。淮州新城建成区面积约 32 平方公里，人口规模约 22.42 万人；计划至 2035 年，淮州新城规划区建设用地规模达到 70 平方公里，规划人口 60 万人。

淮州新城拥有成都·阿坝工业集中发展区（以下简称“成阿工业园”）和金堂工业园区 2 个省级工业区，是国家新型工业化产业示范基地、国家环保装备制造基地，承担着成都市未来先进制造业和生产性服务业发展功能。此外，2022 年出台的《关于支持淮州新城绿色低碳高质量发展的意见》（成委发〔2022〕8 号），明确将淮州新城作为成都市绿色低碳优势产业主承载地。根据《金堂县国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，淮州新城将构建形成“两心两轴、一枢纽四组团”⁵空间结构，重点布局节能环保（光伏）、通用航空、应急安全三大主导产业。截至 2022 年 11 月末，淮州新城已建立全球首家正极材料“零碳”工厂，纳入四川省近零碳排放园区试点、全国整县屋顶分布式光伏开发试点和五星级国家新型产业示范基地。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 6.90 亿元，新城集团持有公司 100.00% 股权，公司实际控制人为金堂县国资局。

2. 企业规模和竞争力

公司作为金堂县的基础设施建设主体，主要负责淮州新城的基础设施建设。金堂县的基础设施投资建设主体数量较多，公司业务与区域内其他投资建设主体有一定重合。

金堂县主要有 3 家集团企业，分别是成都天府大港集团有限公司（以下简称“大港集团”）、新城集团和成都金农兴实业集团有限公司（以下简称“金农集团”）。大港集团主要负责天府水城（金堂县城）和成阿工业园的投资建设运营以及金堂县水利水务项目建设，新城集团主要负责淮州新城的投资建设运营，金农集团主要负责食用菌产业园（位于竹篙新城）开发建设。此外，金堂县国资局直接控股的企业还有金堂县现代农业投资有限公司（以下简称“现代农投”）和成都淮州新城能源科技有限公司（以下简称“新城能科”），现代农投主要负责金堂县农业基础设施建设，新城能科主要负责淮州新城基础设施建设和国有资产运营。

公司为新城集团下属一级子公司，主要负责淮州新城的基础设施建设，除公司外，新城集团下属还有 2 家投资建设主体，分别为成都花园水城城乡建设投资有限责任公司（以下简称“花园水城”）和金堂县鑫垚建设投资有限公司（以下简称“鑫垚建设”），花园水城主要负责金堂城市道路、桥梁、交通水利等基础设施和安置房建设工作，鑫垚建设主要负责淮州新城北部副中心市政基础设施、安置房及保障性住房等项目建设。整体看，公司业务与区域内其他投资建设主体有一定重合。

⁴ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

⁵ “两心”即城市中心和片区中心；“两轴”即沱江城市综合发展轴和杨溪智谷发展轴；“一枢纽”即淮州新城铁路物流枢纽；

“四组团”，即一个城市生活组团和通航、职教、环保应急三个产业组团。

3. 企业信用记录

根据公司提供的公司本部企业信用报告（统一社会信用代码：91510121780130040R），截至 2023 年 5 月 24 日，公司存在 1 条行政处罚记录，系公司 2018 年定期财务信息（2017 年年报和 2018 年一季报）披露违规，中国银行间市场交易商协会通报批评、责令整改所致；公司无未结清的关注类、不良类信贷信息记录；公司已结清信贷中无不良类信贷记录，关注类贷款 1 笔，系 2014 年历史原因产生，已正常还款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录。

截至 2023 年 6 月 28 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

2022 年，公司部分董事发生变化，范知渊、陈冰和张挺舰辞去董事职务，蒋艾杉、龚霞和胥子川新任公司董事。公司法定代表人由邱程华变更为彭甜。跟踪期内，公司主要管理人员和管理制度未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年，工程代建业务是公司的主要的收入来源，公司营业总收入波动不大。受工程代建收入毛利率下降以及物业、租赁业务亏损影响，公司综合毛利率持续下降。

2020—2022 年，公司营业总收入波动下降，年均复合下降 6.33%。同期，公司工程代建收入占营业总收入的比重均在 90%以上，为公司主要的收入来源，工程代建业务结算规模有所波动。2022 年，公司其他业务收入较上年增长明显，主要系新增贸易收入所致，除贸易收入外，公司其他业务收入含通过出租厂房等资产实现的物业和租赁收入，单项收入规模不大。

2020—2022 年，公司综合毛利率持续下降。2021 年开始，公司工程代建业务毛利率有所下降，主要系结算项目不同和业务成本调整为按含税成本结转所致。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.47 亿元，占 2022 年全年营业总收入比重为 30.25%，综合毛利率为 11.40%。

表 2 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程代建收入	12.88	98.52	18.18	12.93	98.56	12.80	10.45	91.14	12.80
其他收入	0.19	1.48	-60.82	0.19	1.44	-84.19	1.02	8.86	-3.20
合计	13.07	100.00	17.01	13.12	100.00	11.41	11.47	100.00	11.38

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2. 业务经营分析

(1) 工程代建业务

公司承担淮州新城的基础设施及安置房建设业务。公司工程代建业务回款效率较高，主要在建代建项目尚需投资规模较大，未来面临较大的资金支出压力。

公司工程代建业务具体包括土地开发、基础设施及安置房项目建设，主要由公司本部负责。公司与金堂县人民政府签订《关于金堂县土地开发、基础设施及安置房项目之合作开发协议》（以下简称“合作协议”），公司自筹资金

对标的项目进行建设，每年核定各工程项目的完工进度，根据完工进度结转成本，并加计一定比例确认收入。公司在建代建项目计入“存货”。合作协议约定除城市管网和公共设施（包括但不限于公园、体育场、图书馆）加成比例为 20%外，其他项目加成比例均为 25%。

此外，公司与鑫垚建设签署《项目建设协议书》，建设瑞丰新苑新居工程项目和向阳佳苑新居工程，项目投资回报率为成本加成 25%；公司与成都望城投资有限责任公司（实际控制人为金堂县国资局，以下简称“望城投资”）签署

《项目建设协议书》，建设淮州新城职教城“三校一中心”项目，项目投资回报率为成本加成25%。

2020—2022年，公司该业务分别收到实际回款金额12.32亿元、10.16亿元和18.84亿元，体现在经营活动现金流入中，回款效率较高。

截至2022年末，公司主要在在建建项目共5个，计划总投资90.07亿元，尚需投资58.57亿元，尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

在建项目中，淮州新城职教城“三校一中心”项目经金堂县发展和改革委员会批复（金发改投资〔2020〕85-1号文），规划总建筑面积68.39万平方米，建设内容包括教学楼、实训楼、宿舍楼、体育馆、图书馆文化中心等，以及新建2条配套道路。

表3 截至2022年末公司主要在在建建项目情况
(单位：亿元)

项目名称	总投资额	已投资额
淮州新城职教城“三校一中心”项目	71.13	15.66
向阳佳苑新居工程	6.00	4.67
瑞丰新苑新居工程	6.00	5.54
成都（大智造）高板片区一期基础设施项目	4.00	3.78
红岩寺大桥及连接线工程	2.94	1.85
合计	90.07	31.50

注：1. 瑞丰新苑新居工程已基本完工，尚未竣工结算；2. 已投资额为公司预估数值，与存货余额略有差异
资料来源：公司提供

(2) 自营项目

公司自营项目建成后将为公司带来一定的经营性收益，未来收益实现及资金平衡情况有待观察。

截至2022年末，公司在建自营项目主要为淮州新城人才公寓项目，该项目毗邻沱江，总占地面积118.86亩，拟建设23栋公寓住宅楼，合计815套，配套人才中心、商业街区、写字楼和酒店等设施。项目建成后主要通过租售平衡

前期投资，需关注未来收益实现及资金平衡情况。

截至2022年末，公司拟建项目2个，计划总投资4.07亿元，均处于筹备阶段。

表4 截至2022年末公司主要自营项目情况
(单位：亿元)

项目名称	项目状态	总投资额	已投资额
淮州新城人才公寓项目	在建	12.00	11.20
淮州新城综合市场建设项目	拟建	1.87	--
新经济中心	拟建	2.20	--
合计	--	16.07	11.20

注：淮州新城人才公寓项目投资成本计入“在建工程”或“存货”
资料来源：公司提供

(3) 其他业务

公司物业、租赁业务收入规模不大，受招商引资优惠政策及环保政策等影响，该业务持续亏损。2022年公司新增贸易业务带动其他业务收入增长。

公司其他业务包括物业、租赁和贸易业务，物业、租赁业务主要由公司本部、子公司成都锦金九龙服装工业园投资建设有限公司（以下简称“九龙公司”）和成都淮兴开发建设投资有限公司（以下简称“淮兴公司”）负责。租赁业务收入来自于公司本部的金堂工业园区厂房出租、九龙公司的服装厂房出租和淮兴开发的门面出租。2022年，公司新增贸易业务，贸易品类为进口肉类，公司通过采购和销售差额获得收益，业务规模不大。

2020—2022年，公司物业、租赁业务分别实现收入1930.26万元、1883.03万元和2678.05万元，其中2020年公司减免4个月租金；2021年由于部分租户因污染较重被政府清退，导致收入进一步下滑。除保政策外，公司为引进更多客商，前期有一定租金优惠或减免政策。同时，公司租赁房屋的维护及其他相关的费用仍维持正常支出，故该板块业务持续亏损。

表 5 公司物业租赁出租情况（单位：平方米、元/平方米/年、万元）

出租体名称	出租方	类型	位置	出租面积	平均出租率（%）
金堂工业园区厂房	公司本部	工业出让	金堂县淮口镇	98994.00	100.00
成都锦金九龙服装工业园厂房	九龙公司	工业出让	金堂县赵镇	96659.84	89.00
门面	淮兴开发	--	金堂县淮口镇	34654.00	95.00
合计				230307.84	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来，公司将以服务金堂县工业化发展进程为目标，积极参与县政府及工业园区基础及配套建设，以市政工程建设为着力点，推进市政工程项目建设，进一步加快新居工程项目的建设。此外，公司还将加大金堂县雨污水管网、道路和旧城改造等市政工程建设投入，并加快推进城市配套设施的投资、建设与资产运营。

九、财务分析

1. 财务概况

北京兴华会计师事务所（普通合伙）对公司提供的 2022 年财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。

合并范围方面，2022 年，公司合并范围内一级子公司未发生变动。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家。整体看，公司新增或减少子公司规模不大，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产总额有所增长，公司与金堂县国有企业和政府单位往来形成的应收类款项规模较大，对资金形成较大占用，账面货币资金规模较小，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 9.85%，公司资产结构以流动资产为主。

表 6 公司资产主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	146.76	92.04	152.93	87.31	153.92	87.43
货币资金	0.36	0.22	0.53	0.30	1.88	1.07
应收账款	10.93	6.85	4.73	2.70	5.45	3.10
其他应收款	53.48	33.54	53.34	30.45	52.78	29.98
存货	81.52	51.12	93.43	53.34	92.75	52.68
非流动资产	12.69	7.96	22.23	12.69	22.13	12.57
投资性房地产	3.83	2.40	3.60	2.06	3.54	2.01
在建工程	3.11	1.95	13.31	7.60	13.31	7.56
无形资产	3.80	2.38	3.41	1.95	3.39	1.92
资产总额	159.46	100.00	175.15	100.00	176.06	100.00

注：其他应收款包括应收股利和应收利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动资产较上年末增长 4.20%，主要系存货增长所致。

截至 2022 年末，公司货币资金规模较上年末变动不大，规模仍较小，无受限货币资金。

截至 2022 年末，公司应收账款较上年末下降 56.66%，主要系代建项目款项收回所致。截至 2022 年末，公司应收账款主要为应收代建项目工程款和租赁费，账龄以 1 年以内为主（占

96.77%)，累计计提坏账准备 0.02 亿元；前五大欠款方余额合计占比为 96.39%，集中度高，欠款方主要是金堂县政府单位和国有企业。

表 7 2022 年末公司应收账款前五大欠款方情况

欠款单位	余额 (亿元)	占比 (%)
金堂县财政局	3.04	63.96
成都望城投资有限责任公司	1.48	31.10
金堂县公安局	0.04	0.80
金堂县交通行政执法大队	0.01	0.28
金堂县人民政府防汛抗旱指挥部	0.01	0.25
合计	4.58	96.39

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末变动不大，主要为应收政府单位及国有企业的往来款，账龄以 3 年内为主（占 90.47%），累计计提坏账准备 0.12 亿元；前五大欠款方余额合计 26.01 亿元，占比为 48.69%，集中度一般。

表 8 2022 年末公司其他应收款前五大欠款方情况

欠款单位	余额 (亿元)	占比 (%)
金堂元通金沙实业有限公司	7.43	13.90
成都东进淮州新城投资集团有限公司	7.41	13.87
成都宜居水城城乡交通建设投资有限公司	4.27	7.99
成都泓信城镇化建设投资有限公司	4.15	7.77
金堂通达建设有限责任公司	2.75	5.16
合计	26.01	48.69

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年末，公司存货较上年末增长 14.62%，主要系工程建设投入增加所致。截至 2022 年末，公司存货由拟开发土地(82.91 亿元，其中未办妥权证的土地账面价值为 5.74 亿元)

和工程建设成本(10.51 亿元)构成；公司存货未计提跌价准备。

截至 2022 年末，公司非流动资产较上年末增长 75.09%，主要系在建工程增长所致。

截至 2022 年末，公司投资性房地产较上年末变动不大，主要为用于出租的房屋和建筑物。

截至 2022 年末，公司在建工程较上年末增长 328.12%，主要系淮州新城人才公寓等项目投入增加所致。

截至 2022 年末，公司无形资产较上年末下降 10.25%，主要由土地使用权构成，累计摊销 1.17 亿元，未计提减值准备。

截至 2022 年末，公司受限资产总额 42.96 亿元，占同期末资产总额的比重为 24.53%，主要包括 33.92 亿元存货（其中 28.18 亿元抵押受限，5.74 亿元受限系未办妥产权证）、6.17 亿元在建工程（抵押受限）以及 2.87 亿元投资性房地产（其中 1.90 亿元受限系未办妥产权证、0.98 亿元抵押受限）。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额和构成较上年末变动不大。

3. 资本结构

2022 年，股东新城集团向公司增资，公司资本公积有所增长；公司所有者权益中资本公积和实收资本占比高，所有者权益稳定性强。

截至 2022 年末，公司所有者权益较上年末增长 10.00%，主要系资本公积增长所致，公司所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。同期末，公司资本公积较上年末增长 10.38%，系收到股东新城集团 5.30 亿元增资所致。整体看，公司所有者权益稳定性强。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益和结构较上年末变动不大。

表 9 公司所有者权益主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	6.90	10.47	6.90	9.51
资本公积	51.04	77.42	56.34	77.68
未分配利润	6.43	9.76	7.52	10.37
归属于母公司所有者权益合计	65.88	99.92	72.47	99.92

少数股东权益	0.06	0.08	0.06	0.08
所有者权益合计	65.93	100.00	72.53	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司债务规模有所增长，债务融资结构和债务结构有待优化，公司整体债务负担适中。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末增长 9.74%，主要系流动负债增长所致，公司负债结构较为均衡。

表 10 公司负债主要构成情况

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	47.62	50.91	54.79	53.38	44.82	43.49
短期借款	6.17	6.60	4.30	4.19	4.38	4.24
其他应付款	19.12	20.44	23.41	22.81	15.14	14.69
一年内到期的非流动负债	8.94	9.56	20.41	19.89	20.00	19.40
其他流动负债	10.30	11.01	2.93	2.86	1.13	1.10
非流动负债	45.91	49.09	47.84	46.62	58.25	56.51
长期借款	15.16	16.21	16.34	15.92	17.66	17.13
应付债券	16.68	17.83	12.99	12.65	16.20	15.71
长期应付款	6.22	6.65	2.40	2.34	2.35	2.28
其他非流动负债	7.84	8.38	16.11	15.70	22.05	21.39
负债总额	93.52	100.00	102.63	100.00	103.07	100.00

注：其他应付款包括应付股利和应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较上年末增长 15.06%，主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债增长所致。

截至 2022 年末，公司短期借款较上年末下降 30.31%，主要由抵押借款（占 93.02%）构成。

截至 2022 年末，公司其他应付款较上年末增长 22.45%，主要为与金堂县企事业单位之间的往来款。

截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较上年末增长 128.23%，由一年内到期的长期借款（占 37.00%）、一年内到期的应付债券（占 31.68%）和一年内到期的长期应付款（占 31.32%）构成。

截至 2022 年末，公司其他流动负债较上年末下降 71.53%，主要为应收账款收益权产品。本报告将公司其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算。

截至 2022 年末，公司非流动负债较上年末增长 4.22%，主要系其他非流动负债增长所致。

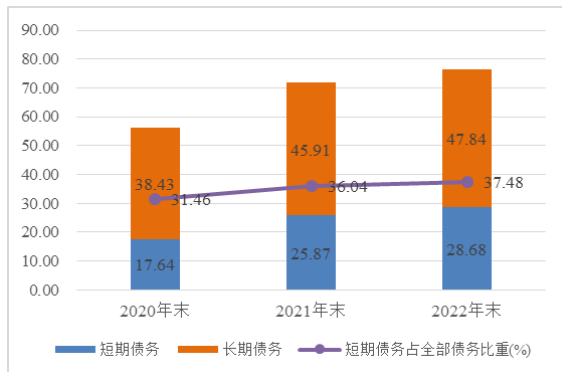
截至 2022 年末，公司长期借款较上年末增长 7.76%，主要由抵押借款（占 45.42%）、信用借款（占 21.01%）和质押借款（占 20.64%）构成。

截至 2022 年末，公司应付债券较上年末下降 22.14%，主要系公司债券到期偿付所致。

截至 2022 年末，公司长期应付款较上年末下降 61.39%，主要包括非银金融机构借款（4.57 亿元，含一年内到期部分）和应付融资租赁款（4.23 亿元，含一年内到期部分）。本报告将公司长期应付款纳入长期债务核算。

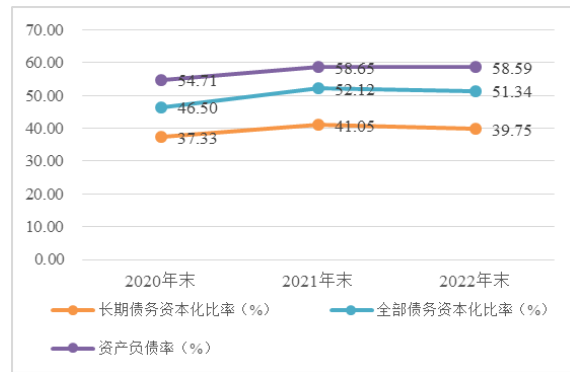
截至 2022 年末，公司其他非流动负债较上年末增长 105.50%，均为应收账款收益权产品。本报告将公司其他非流动负债纳入长期债务核算。

图1 公司债务结构 (单位: 亿元)



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

有息债务方面,截至2022年末,公司全部债务规模76.52亿元,主要由银行借款(占36.84%)、应付债券(占25.43%)、应收账款收益权(占21.05%)和融资租赁、非银贷款等(占11.49%)构成,债务融资结构有待优化。同期末,公司短期债务占全部债务的比重为

37.48%,债务结构有待优化。从债务指标来看,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均有所下降,整体债务负担适中。

截至2023年3月末,公司负债总额较上年末变动不大。公司全部债务⁶59.28亿元。

表11 截至2023年6月26日公司存续债券情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券期限 (年)	到期日期	下一行权日	债券余额	票面利率 (%)
19 兴金投资 PPN001	5 (3+2)	2024/01/23	--	2.50	8.00
21 兴金开发 MTN001	5 (3+2)	2026/09/15	2024/09/15	8.00	6.70
22 兴金开发 MTN001	5 (3+2)	2027/06/20	2025/06/20	2.60	6.00
23 兴金开发 MTN001	5 (3+2)	2028/01/18	2026/01/18	3.20	6.00
合计	--	--	--	16.30	--

资料来源: 联合资信根据 Wind 整理

从债务期限分布看,截至2022年末,公司于2023年、2024年和2025年到期债务分别为28.69亿元⁷、25.31亿元和4.45亿元。

4. 盈利能力

2022年,公司营业总收入有所下降,政府补贴对利润总额的贡献度高,整体盈利能力一般。

2022年,公司营业总收入较上年下降12.56%;营业成本总趋势变动,较上年下降12.53%。公司营业利润率较上年变动不大。

表12 公司盈利情况 (单位: 亿元)

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
营业总收入	13.12	11.47	3.47
营业成本	11.62	10.16	3.07
期间费用	1.78	1.37	0.23
其中: 财务费用	1.34	1.07	0.14
其他收益	2.00	1.61	0.40
利润总额	1.45	1.49	0.53
营业利润率 (%)	10.57	10.53	10.42
总资本收益率 (%)	1.94	1.60	--
净资产收益率 (%)	1.98	1.82	--
期间费用率 (%)	13.60	11.96	6.56

注: 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

⁶ 截至2023年3月末公司全部债务未考虑其他流动负债、长期应付款和其他非流动负债中的有息部分。

⁷ 2023年到期债务与短期债务不一致系四舍五入所致。

公司期间费用主要为财务费用，2022 年，公司期间费用较上年下降 23.11%；同期，公司期间费用率较上年下降 1.64 个百分点，考虑到公司部分利息支出进行资本化处理，公司费用控制能力有待提升。

公司其他收益主要为收到的政府补贴。2022 年，公司其他收益占利润总额的比重为 108.05%，公司政府补贴对利润总额的贡献度高。

2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均有所下降，整体盈利能力一般。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.47 亿元，利润总额为 0.53 亿元。

5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金持续净流入，整体收入实现质量高；投资活动现金净流出规模扩大；筹资活动现金由净流出转为净流入。随着项目持续推进及债务到期偿还，公司仍存在较大的外部融资需求。

表 13 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	88.55	88.42	22.79
经营活动现金流出小计	85.93	82.32	29.38
经营活动现金流量净额	2.62	6.11	-6.60
投资活动现金流入小计	0.00	0.09	0.00
投资活动现金流出小计	0.17	10.20	0.00
投资活动现金流量净额	-0.17	-10.12	0.00
筹资活动现金流入小计	46.50	37.46	11.75
筹资活动现金流出小计	48.93	33.28	3.91
筹资活动现金流量净额	-2.43	4.18	7.84
现金收入比（%）	78.78	163.10	79.38

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流量主要为代建项目的投资和回款以及往来款的收付。同期，公司经营活动现金持续净流入。2022 年，公司现金收入比增长明显，收入实现质量高。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入规模很小，投资活动现金流出主要为项目建设支出。公司投资活动现金持续净流出且 2022 年现金缺口有所增大。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入量和流出量较上年均有所下降。同期，公司筹资活动现金由净流出转为净流入。随着项目持续推进及债务到期偿还，公司仍存在较大的外部融资需求。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金为净流出；未产生投资活动现金流入，投资活动现金支出规模小；筹资活动现金为净流入。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现弱，长期偿债指标表现一般，公司存在一定的或有负债风险，尚有一定的待使用授信额度。

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所下降，现金短期债务比较上年末变动不大，仍处于低水平，公司短期偿债压力大。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所上升。整体看，公司短期偿债指标表现弱。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 较上年有所下降，EBITDA 利息倍数变动不大，全部债务/EBITDA 较上年有所上升。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

表 14 公司偿债指标

项目	项目	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期偿债指标	流动比率（%）	308.21	279.14	343.41
	速动比率（%）	137.02	108.60	136.47
	现金短期债务比（倍）	0.01	0.02	0.07
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.21	2.94	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.80	--
	全部债务/EBITDA（倍）	22.34	26.03	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

对外担保方面，截至 2022 年末，公司合并口径对外担保余额 11.81 亿元，担保比率为 16.28%，均未设置反担保措施，存在一定的或有负债风险。

表 15 截至 2022 年末公司对外担保情况
(单位: 亿元)

被担保企业	担保余额
成都金堂发展投资有限公司	0.50
成都天府水城环境资产管理有限公司	0.10
成都东进淮投融合产业投资有限公司	0.10
成都淮州新城能源科技有限公司	2.00
成都水城砂石投资管理有限公司	3.69
金堂县净源排水有限责任公司	1.40
四川花园水城城乡产业发展投资开发有限公司	1.95
金堂县第一人民医院	0.99
成都淮州新城建设投资有限公司	0.51
成都淮州新城能源投资有限公司	0.42
金堂县鑫康医疗资产管理有限责任公司	0.15
合计	11.81

资料来源: 公司提供

银行授信方面, 截至 2022 年末, 公司获得银行授信总额 41.15 亿元, 已使用授信额度为 25.06 亿元, 公司尚有一定待使用授信额度。

未决诉讼方面, 截至 2023 年 3 月末, 公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司资产和收入均主要来源于公司本部。

截至 2022 年末, 公司本部资产总额 162.33 亿元 (占合并口径的 92.68%), 较上年末增长 17.14%。同期末, 公司本部货币资金 0.29 亿元。截至 2022 年末, 公司本部所有者权益 73.20 亿元 (占合并口径的 100.93%), 较上年末增长 11.12%。同期末, 公司本部负债总额 89.13 亿元 (占合并口径的 86.84%), 较上年末增长 22.60%。

2022 年, 公司本部实现营业总收入 10.48 亿元, 占合并口径的 91.41%。

十、外部支持

1. 支持能力

金堂县是成都市确定的扩展型发展区, 在成都市的三个圈层划分中处于第三圈层。2020—2022 年, 金堂县经济和一般公共预算收入持续增长。截至 2022 年末, 金堂县政府债务余额为 242.13 亿元。金堂县政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司作为金堂县基础设施建设主体, 主要负责淮州新城基础设施建设。金堂县国资局为公司实际控制人。2022 年, 公司收到金堂县财政局补助资金 1.61 亿元, 计入“其他收益”。2022 年, 公司收到股东新城集团注入资金 5.30 亿元, 增加“资本公积”。公司的股东背景、区域地位以及业务特征有利于其获得政府支持, 且公司可获得较大的外部支持, 政府支持可能性很大。

十一、担保方分析

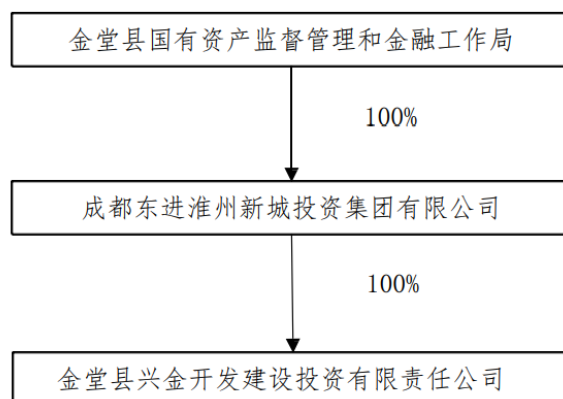
“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”由天府信用增进股份有限公司 (以下简称“天府增进”) 提供不可撤销的连带责任保证担保。天府增进保证范围包括“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”的本金、相应票面利息、因公司未履行或未完全履行向债券持有人的兑付义务而产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用, 承担保证责任的期间为债券存续期及债券兑付日起二年。

经联合资信评定, 天府增进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“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”本息的偿付安全性 (详情请见[《天府信用增进股份有限公司公开发行永续期公司债券 2023 年跟踪评级报告》](#))。

十二、结论

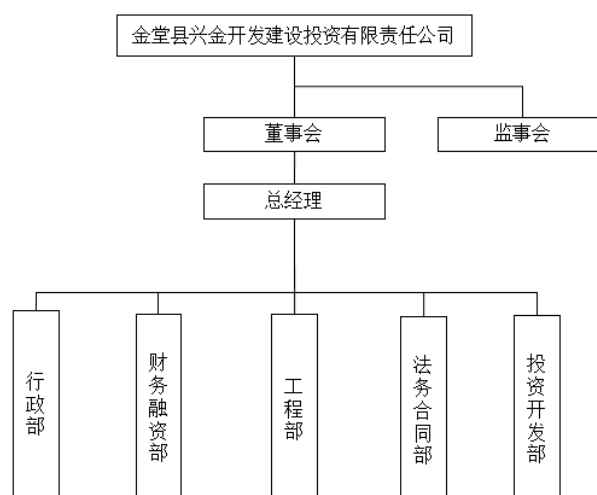
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估, 联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA, 维持“22 兴金开发 MTN001”和“23 兴金开发 MTN001”的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2022 年末）

单位名称	主要经营地	公司持股比例（%）		获得方式
		直接	间接	
成都锦金九龙服装工业园投资建设有限公司	成都市	100.00	--	投资
金堂县山水生态城建设投资有限责任公司	成都市	100.00	--	投资
成都淮兴开发建设投资有限责任公司	成都市	100.00	--	划拨
成都金堂通用航空机场有限责任公司	成都市	70.00	--	投资
成都东进淮州商贸有限责任公司	成都市	100.00	--	投资设立

注：根据公司提供的《成都金堂通用航空机场有限责任公司章程修订案》，公司对成都金堂通用航空机场有限责任公司出资 1.40 亿元，持股比例为 70.00%

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.44	0.36	0.53	1.88
资产总额（亿元）	142.43	159.46	175.15	176.06
所有者权益（亿元）	64.51	65.93	72.53	72.98
短期债务（亿元）	17.64	25.87	28.68	25.42
长期债务（亿元）	38.43	45.91	47.84	33.85
全部债务（亿元）	56.07	71.77	76.52	59.28
营业总收入（亿元）	13.07	13.12	11.47	3.47
利润总额（亿元）	1.89	1.45	1.49	0.53
EBITDA（亿元）	3.54	3.21	2.94	--
经营性净现金流（亿元）	3.31	2.62	6.11	-6.60
财务指标				
现金收入比（%）	94.32	78.78	163.10	79.38
营业利润率（%）	16.45	10.57	10.53	10.42
总资本收益率（%）	2.24	1.94	1.60	--
净资产收益率（%）	2.28	1.98	1.82	--
长期债务资本化比率（%）	37.33	41.05	39.75	31.69
全部债务资本化比率（%）	46.50	52.12	51.34	44.82
资产负债率（%）	54.71	58.65	58.59	58.55
流动比率（%）	304.74	308.21	279.14	343.41
速动比率（%）	113.74	137.02	108.60	136.47
经营现金流动负债比（%）	8.37	5.50	11.14	--
现金短期债务比（倍）	0.08	0.01	0.02	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	1.08	0.80	0.80	--
全部债务/EBITDA（倍）	15.83	22.34	26.03	--

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. 本报告将合并口径 2020 - 2022 年末其他流动负债纳入短期债务核算，将 2020 - 2022 年末长期应付款和其他非流动负债纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.22	0.13	0.29	1.47
资产总额（亿元）	121.14	138.57	162.33	165.47
所有者权益（亿元）	63.19	65.87	73.20	73.82
短期债务（亿元）	5.17	10.04	19.69	19.28
长期债务（亿元）	18.60	22.69	24.43	29.08
全部债务（亿元）	23.78	32.73	44.11	48.36
营业总收入（亿元）	12.89	12.95	10.48	3.43
利润总额（亿元）	2.82	2.73	2.23	0.69
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-3.41	-5.17	-1.14	-6.82
财务指标				
现金收入比（%）	94.67	78.50	169.77	79.45
营业利润率（%）	17.20	11.38	11.61	11.21
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	3.80	3.92	2.80	--
长期债务资本化比率（%）	22.74	25.62	25.02	28.26
全部债务资本化比率（%）	27.34	33.19	37.60	39.58
资产负债率（%）	47.84	52.46	54.90	55.39
流动比率（%）	308.29	313.45	292.38	361.84
速动比率（%）	105.69	121.17	104.82	136.68
经营现金流动负债比（%）	-10.08	-13.32	-2.46	--
现金短期债务比（倍）	0.04	0.01	0.01	0.08
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. “/”表示数据未获得
 资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

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