

# 信用评级公告

联合〔2022〕7450号

联合资信评估股份有限公司通过对随州市城市建设综合开发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，确定维持随州市城市建设综合开发投资有限公司主体长期信用等级为AA，维持“20随州城建MTN001”“20随州城建MTN002”“21随州城建MTN001”和“21随州城建MTN002”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十八日

# 随州市城市建设综合开发投资有限公司

## 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
随州市城市建设综合开发投资有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 随州城建 MTN001	AA	稳定	AA	稳定
20 随州城建 MTN002	AA	稳定	AA	稳定
21 随州城建 MTN001	AA	稳定	AA	稳定
21 随州城建 MTN002	AA	稳定	AA	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
20 随州城建 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/03/30
20 随州城建 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2025/04/29
21 随州城建 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/01/26
21 随州城建 MTN002	3.00 亿元	3.00 亿元	2026/04/27

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：2022 年 7 月 28 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>	V3.0.201907
<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）</a>	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

随州市城市建设综合开发投资有限公司（以下简称“公司”）作为随州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，在资产划拨、股权划转和政府补贴等方面获得了较大的外部支持。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和资金占用明显等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来随着随州市城市基础设施建设持续推进，公司将继续发挥投资融资、项目建设和城市经营三大职能，公司业务有望保持稳定发展。

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 随州城建 MTN001”“20 随州城建 MTN002”“21 随州城建 MTN001”和“21 随州城建 MTN002”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

- 外部发展环境良好。**跟踪期内，随州市经济和财政实力均有所增强。
- 较大的外部支持。**跟踪期内，公司在资产划拨、股权划转和政府补贴等方面获得了较大的外部支持。

### 关注

- 资金支出压力较大。**公司工程建设业务回款滞后，在建及拟建的工程建设项目尚需投入的资金规模较大，公司面临较大的资本支出压力。
- 资金占用明显。**截至 2022 年 3 月末，公司应收账款规模较大，主要为应收随州市财政局工程建设款，对资金形成一定占用。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa'		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	3		
财务风险	F3	现金流	资产质量	4		
			盈利能力	4		
			现金流量	5		
		资本结构	2			
		偿债能力	3			
调整因素和理由				调整子级		
外部支持				1		

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 黄旭明

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)

主要财务数据：

项 目	合并口径			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	12.42	12.56	12.72	11.42
资产总额（亿元）	126.31	133.77	190.40	193.51
所有者权益（亿元）	66.68	66.86	117.30	117.29
短期债务（亿元）	5.72	11.00	4.10	4.22
长期债务（亿元）	50.58	53.71	67.22	69.02
全部债务（亿元）	56.30	64.71	71.33	73.24
营业总收入（亿元）	11.26	10.16	9.69	1.98
利润总额（亿元）	1.24	1.25	1.30	0.06
EBITDA（亿元）	1.31	1.32	1.37	--
经营性净现金流（亿元）	-8.32	-7.27	0.33	-4.02
营业利润率（%）	5.03	7.14	7.47	7.59
净资产收益率（%）	1.85	1.87	1.12	--
资产负债率（%）	47.21	50.01	38.39	39.39
全部债务资本化比率（%）	45.78	49.18	37.81	38.44
流动比率（%）	1327.17	966.88	3107.17	2950.25
经营现金流动负债比（%）	-92.01	-55.12	5.56	--
现金短期债务比（倍）	2.17	1.14	3.10	2.70
EBITDA 利息倍数（倍）	0.39	0.33	0.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	42.88	48.85	52.09	--

项 目	公司本部（母公司）			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	82.16	86.25	89.44	89.79
所有者权益（亿元）	52.44	52.26	52.84	52.85
全部债务（亿元）	19.00	23.40	25.30	25.01
营业总收入（亿元）	0.75	0.86	4.27	1.04
利润总额（亿元）	0.49	0.57	0.94	0.01
资产负债率（%）	36.18	39.41	40.92	41.15
全部债务资本化比率（%）	26.60	30.93	32.38	32.12
流动比率（%）	517.64	663.16	679.89	644.62
经营现金流动负债比（%）	-32.66	-30.36	29.78	--

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. 本报告将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3. 2022 年一季度财务报表未经审计  
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 随州城建 MTN002	AA	AA	稳定	2021/7/23	马颖 黄旭明	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	<a href="#">阅读全文</a>
21 随州城建 MTN001							
20 随州城建 MTN002							
20 随州城建 MTN001							
21 随州城建 MTN002	AA	AA	稳定	2021/01/12	马颖 贾圆圆	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	<a href="#">阅读全文</a>
21 随州城建 MTN001	AA	AA	稳定	2021/01/06	马颖 贾圆圆	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	<a href="#">阅读全文</a>
20 随州城建 MTN002	AA	AA	稳定	2020/02/11	郝一哲 马颖 丁晓	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	<a href="#">阅读全文</a>
20 随州城建 MTN001	AA	AA	稳定	2019/10/10	郝一哲 马颖 丁晓	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	<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随州市城市建设综合开发投资有限公司（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。

# 随州市城市建设综合开发投资有限公司

## 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”）关于随州市城市建设综合开发投资有限公司（以下简称“公司”）及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，公司控股股东由随州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“随州市国资委”）变更为湖北随州国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“随州国投”），尚未完成工商变更登记，实际控制人未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 6.69 亿元，实收资本为 6.10 亿元，实收资本中随州国投持有公司 81.99% 股权，国开发展基金有限公司持有公司 18.01% 股权。公司实际控制人为随州市国资委。

截至 2021 年末，公司资产总额 190.40 亿元，所有者权益 117.30 亿元（少数股东权益 4.32 亿元）。2021 年，公司实现营业总收入 9.69 亿元，利润总额 1.30 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 193.51 亿元，所有者权益 117.29 亿元（少数股东权益 4.25 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.98 亿元，利润总额 0.06 亿元。

公司注册地址：湖北省随州市沿河大道 105 号；公司法定代表人：郭晓东。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至跟踪评级报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券为“20 随州城建 MTN001”“20 随州城建 MTN002”“21 随州城建 MTN001”和“21 随州城建 MTN002”，债券余额合计 18.00 亿元，存续债券情况见下

表。跟踪债券均已按募集资金约定用途全部使用并如期付息。

“20 随州城建 MTN001”“20 随州城建 MTN002”“21 随州城建 MTN001”和“21 随州城建 MTN002”均设有交叉保护条款，触发情形为公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或公司未能清偿本期债务融资工具利息；或公司及其合并财务报表范围内子公司未能清偿到期应付的任何银行贷款、信托贷款、财务公司贷款、租赁公司应付租赁款、理财直接融资工具、债权融资计划，单独或累计的总金额达到或超过：（1）人民币 1 亿元，或（2）公司最近一年经审计的合并财务报表净资产的 5%，以较低者为准。

表 1 截至 2022 年 5 月末本次跟踪债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 随州城建 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2020/03/30	3+2 年
20 随州城建 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2020/04/29	3+2 年
21 随州城建 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2021/01/26	3+2 年
21 随州城建 MTN002	3.00 亿元	3.00 亿元	2021/04/27	3+2 年

资料来源：联合资信整理

### 四、宏观经济和政策环境分析

#### 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<sup>1</sup>（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%），接触型服务领域受到较大冲击。

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。

<sup>1</sup> 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。

**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、行业及区域环境分析

### 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、依法依规的前提下，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. 区域经济环境

**跟踪期内，随州市经济和财政实力均有所增强。**

根据《随州市国民经济和社会发展统计公报》，2021年，随州市实现地区生产总值(GDP)1241.45亿元，按可比价格计算，比上年增长12.0%。三次产业比重由2020年的16.0:40.8:43.2调整为15.0:42.3:42.7。按2021年末常住人口计算，全市人均GDP为61102元。

2021年，随州市固定资产投资较上年增长21.0%。按产业划分，第一产业投资增长195.4%，第二产业投资增长16.9%，第三产业投资增长15.0%。其中，房地产开发投资增长58.8%。

商品房销售面积120.4万平方米，增长20.8%；销售额60.5亿元，增长1.3%。

根据《关于随州市2021年预算执行情况和2022年预算草案的报告》，2021年，随州市完成一般公共预算收入50.38亿元，较上年增长40.43%，系疫情缓和所致。其中税收收入37.18亿元，一般公共预算支出149.40亿元，财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%）为33.72%，财政自给能力弱。2021年，随州市完成政府性基金收入27.84亿元。

根据《2022年3月随州统计月报》，2022年1-3月，随州市地区生产总值268.00亿元，较上年同期增长6.0%；地方一般公共预算收入15.61亿元，较上年同期增长8.0%。

## 六、基础素质分析

### 1. 股权状况

截至2022年3月末，公司注册资本为6.69亿元，实收资本为6.10亿元。公司控股股东为随州国投，实际控制人为随州市国资委。

### 2. 企业信用记录

根据中国人民银行《企业信用报告》（自主查询版）（中征码：4213010000200657），截至2022年5月26日，公司本部无未结清或已结清的不良或关注类信贷记录。

截至2022年7月25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，公司董事会、监事会、高管和管理制度等方面无重大变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**公司仍主要负责随州市市政基础设施和棚户区改造项目的建设，2021年，公司营业总收入小幅下降，综合毛利率小幅增长。**

2021年，公司营业总收入较上年有所下降，收入主要来自工程项目建设业务。同期，受毛利

较低的工程建设项目占比下降影响，公司综合毛利率有所增长。

2022年1—3月，公司实现营业总收入1.98亿元，毛利率7.34%。

表3 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年1—3月		
	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 (%)
工程项目建设	9.92	97.57	6.38	9.39	96.92	6.88	1.88	95.34	5.66
其他收入	0.25	2.43	38.05	0.27	3.08	27.83	0.09	4.66	41.77
合计	10.16	100.00	7.15	9.69	100.00	7.53	1.98	100.00	7.34

注：1. 合计数与各项加总数不一致系四舍五入所致；2. 其他收入主要包括房屋租金收入和保费收入等  
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

## 2. 业务经营分析

### (1) 工程建设

公司工程建设业务回款滞后，在建及拟建的工程建设项目尚需投入的资金规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

#### 市政基础设施建设

公司受随州市人民政府委托，采用委托代建方式开展市政基础设施建设工作。

根据公司与随州市人民政府签订的《随州市基础设施项目工程建设协议》，随州市人民政府将随州市部分的基础设施建设项目委托公司投资建设，由随州市财政局负责支付工程建设资金(成本加成8%)。公司负责自筹建设资金，待项目完成竣工决算审计并移交随州市住房和城乡建设局后，公司根据代建项目结算表和移交证明书向随州市财政局申请拨付工程建设资金。

账务处理方面，公司将市政基础设施建设项目投入计入“存货”科目，待其完工后公司与相关单位进行结算，并据此确认收入，公司确认收入的同时结转成本。

截至2022年3月末，公司主要已完工市政基础设施建设项目总投资14.81亿元，累计确认收入16.33亿元，共收到回款6.63亿元。公司在建市政基础设施建设项目主要为随州市农产品批发市场建设项目和随州市中心城区城市停车场工程等，共19个项目，预计总投资42.51亿元，已累计投入32.63亿元，尚需投资9.88亿元。

截至2022年3月末，公司拟建市政基础设

施建设项目计划总投资0.60亿元。拟由随州市人民政府拨付资金，公司负责项目建设。

表4 2022年3月末公司拟建市政基础设施项目情况

(单位：亿元)

项目名称	总投资
随州市老城区排水设施改造提升项目	0.10
随州市西护城河排水工程	0.50
合计	0.60

资料来源：公司提供

### 棚户区改造

公司棚户区改造与市政基础设施建设工作模式相同，2020年以前，公司与随州市人民政府签订的政府采购合同，合同购买服务包括棚户区拆迁安置等相关服务。同时，合同约定，购买服务资金来源于随州市人民政府财政性资金，在财政预算中统筹安排，由随州市人民政府出具将购买服务纳入年度预算的文件，并在合同期内将购买服务资金逐年纳入未来年度本级财政预算支出管理。

账务处理方面，公司将棚户区改造项目投入计入“存货”科目，待其完工后公司与相关单位进行结算，并据此确认收入。签订政府购买服务合同的项目每年按照合同约定的回购金额确认收入，公司确认收入的同时结转成本。

截至2022年3月末，公司主要在建棚户区改造项目共6个，项目预计总投资46.28亿元，公司已累计投入26.85亿元，尚需投资19.43亿元，累计收到回款21.23亿元。公司主要拟建棚户区改造项目为草甸子棚改安置房，计划总投资2.46亿元。

表 5 截至 2022 年 3 月末公司主要在建棚户区改造工程项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	建设期间	预计总投资	已投资	尚需投入
随州市亚通等三个片区棚户区改造项目	2017—2024 年	10.87	6.81	4.06
随州市老城区 2016 年第一批棚户区改造项目 (一期工程)	2016—2024 年	11.79	6.05	5.74
随州市老城区 2016 年第一批棚户区改造项目 (二期工程)	2017—2024 年	12.04	9.80	2.24
随州市交通大道沿线棚户区改造项目	2018—2024 年	4.39	2.29	2.10
随州老火车站及白云湖沿岸棚改区改造项目	2018—2023 年	3.84	1.77	2.07
铁路棚改安置房	2020—2024 年	3.35	0.13	3.22
合计	--	46.28	26.85	19.43

资料来源: 公司提供

### 自营项目

截至 2022 年 3 月末, 公司主要在建自营项目为城南污水处理厂及配套管网建设 (二期工程) 项目, 总投资 5.90 亿元, 已完成投资 0.50 亿元, 未来主要依靠经营性收入收回投资。

截至 2022 年 3 月末, 公司拟建自营项目为随州之窗。随州之窗建设内容包括研发展示中心、总部办公中心、信息交易中心和地下停车场等, 计划总投资 3.87 亿元, 未来拟通过租售收入收回投资。

#### (2) 担保业务

**公司对外担保规模不大, 担保业务收入规模较小, 对公司主营业务收入形成一定补充。**

公司担保业务由子公司随州市中兴融资担保有限公司 (以下简称“中兴担保”) 负责。中兴担保业务对象目前主要为公司市政基础设施建设及棚改项目施工方, 经营风险相对可控。

2019—2021 年, 中兴担保分别取得保费收入 378.66 万元、315.77 万元和 193.26 万元; 分别提取担保赔偿准备金 390.37 万元、601.20 万元和 81.62 万元。截至 2021 年末, 中兴担保的担保余额 1.18 亿元。

担保代偿方面, 截至 2021 年末, 中兴担保累计代偿金额为 0.42 亿元, 除 2020 年以来新增一笔 60 万元的担保代偿 (以被担保人房产作为反担保措施) 外, 其余均为 2016 年公司收购中兴担保之前存在的担保。

### 3. 未来发展

未来, 公司将继续承担随州市区域内的城市基础设施建设、保障房建设的职责, 充分发挥城市建设主力军、经营城市主阵地作用, 切实履行投资融资、项目建设、城市经营三大职能, 把公司做大做强, 积极推进业务多元化发展。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2021 年合并财务报表, 利安达会计师事务所 (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, 公司合并范围内新增子公司 1 家, 系划拨所致。2022 年一季度, 公司合并范围新增子公司 1 家, 系投资设立。截至 2022 年 3 月末, 公司拥有纳入合并范围内的子公司共 11 家。公司合并范围内新增子公司规模较小, 财务数据可比性较强。

### 2. 资产质量

**跟踪期内, 公司资产规模持续增长, 应收账款占比较高, 对资金形成一定占用, 以开发成本为主的存货占比高。整体看, 公司资产质量一般。**

截至 2021 年末, 公司资产总额较上年末增长 42.34%, 主要系流动资产增长所致, 公司资产以流动资产为主。

表 6 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>127.56</b>	<b>95.36</b>	<b>182.63</b>	<b>95.92</b>	<b>185.75</b>	<b>95.99</b>
货币资金	12.56	9.39	12.72	6.68	11.42	5.90
应收账款	23.86	17.84	27.02	14.19	28.89	14.93
存货	86.16	64.41	137.96	72.46	139.20	71.94
<b>非流动资产</b>	<b>6.21</b>	<b>4.64</b>	<b>7.77</b>	<b>4.08</b>	<b>7.76</b>	<b>4.01</b>
其他权益工具投资	0.00	0.00	5.10	2.68	5.10	2.64
<b>资产总额</b>	<b>133.77</b>	<b>100.00</b>	<b>190.40</b>	<b>100.00</b>	<b>193.51</b>	<b>100.00</b>

数据来源：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增长 43.18%，主要系应收账款和存货增长所致。其中货币资金较上年末增长 1.21%，公司货币资金主要由银行存款（占 99.84%）构成，其中受限货币资金 0.02 亿元，主要为质押借款保证金。公司应收账款较上年末增长 13.25%，主要为应收随州市财政局 26.93 亿元工程建设款，占总款项比重为 99.67%，集中度高，规模较大的应收账款对公司营运资金形成一定占用。公司存货较上年末增长 60.12%，主要系工程项目持续投入所致。公司存货主要由开发成本（占 75.81%）、土地使用权（占 18.46%，为随州市人民政府注入的 5 宗土地使用权，用途主要为商住用地和住宅用地，其中 2 宗出让地、3 宗划拨地）和库存商品（占 5.74%，主要为政府划拨的公租房、廉租房等）构成。公司存货未计提跌价准备。

截至 2021 年末，公司非流动资产较上年末增长 25.16%，主要系其他权益工具增长所致。2021 年，公司其他权益工具投资增加 5.10 亿元，主要系公司对湖北银行股份有限公司的股权投资由可供出售金融资产调至其他权益工具投资和公司新增对汉口银行股份有限公司（以下简称“汉口银行”）股权投资所致。

截至 2022 年 3 月末，公司资产规模及结构较上年末变化不大。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产合计 6.47 亿元，资产受限比例为 3.34%。其中，受限货币资金 0.19 亿元，系用于质押借款的保证金；受限土地 6.28 亿元，系用于借款质押。

### 3. 资本结构

#### （1）所有者权益

**受公司收到较大规模的管网资产划拨影响，公司所有者权益大幅增长，稳定性较强。**

截至 2021 年末，公司所有者权益 117.30 亿元，较上年末增长 75.44%，主要系公司收到 49.95 亿元管网资产划拨影响所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 96.31%。在所有者权益中，实收资本占 5.20%，资本公积占 81.46%，未分配利润占 8.68%，少数股东权益占 3.69%，所有者权益稳定性较强。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益规模及结构较上年末变动不大。

#### （2）负债

**公司债务规模持续扩大，以长期债务为主，整体债务负担尚可。**

截至 2021 年末，公司负债总额较上年末增长 9.27%，主要系非流动负债增长所致。公司负债以非流动负债为主。

表 7 公司负债主要构成情况 (单位: 亿元)

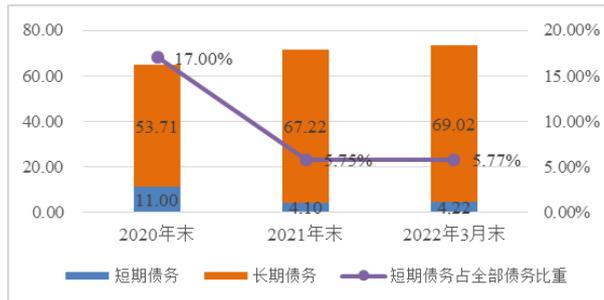
科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 1-3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	13.19	19.72	5.88	8.04	6.30	8.26
一年内到期的非流动负债	11.00	16.45	4.10	5.61	4.22	5.54
非流动负债	53.71	80.28	67.22	91.96	69.93	91.74
长期借款	32.15	48.05	46.57	63.71	49.27	64.64
应付债券	19.40	29.00	18.50	25.31	18.50	24.27
负债总额	66.90	100.00	73.10	100.00	76.22	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 55.45%, 主要系一年内到期的非流动负债下降所致。公司一年内到期的非流动负债较上年末下降 62.73%, 主要系部分债务到期偿付所致, 公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款 (占 77.84%) 和一年内到期的应付债券 (占 21.95%) 构成。

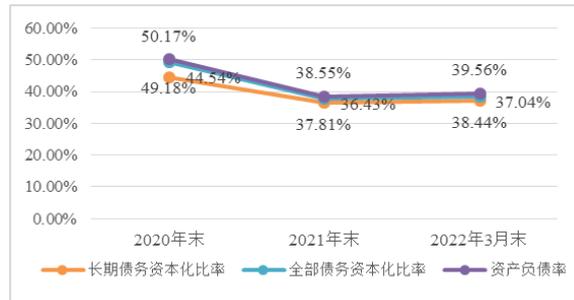
截至 2021 年末, 公司非流动负债较上年末增长 25.16%, 主要系长期借款增长所致。公司长期借款较上年末增长 44.88%, 主要由保证借款和质押借款构成。公司应付债券较上年末下降 4.64%, 主要系“14 随州建投债”到期偿付及“18 随州城建 PPN001”和“19 随州城建 PPN001”投资者进行全额回售所致。

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 2021 年末, 公司全部债务 71.33 亿元, 较上年末增长 10.22%, 主要系长期借款增长所致, 以长期债务为主。从债务指标来看, 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分别下降 11.62 个百分点、11.37 个百分点和 8.11 个百分点。

从有息债务到期分布情况来看, 截至 2021 年末, 公司有息债务期限分布情况如下表所示, 集中偿债压力不大。

表 8 截至 2021 年末公司有息债务期限分布情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后	合计
偿还金额 (亿元)	4.10	3.96	4.02	59.25	71.33

占比 (%)	5.75	5.55	5.64	83.06	100.00
--------	------	------	------	-------	--------

资料来源: 公司提供

截至 2022 年 3 月末, 公司全部债务 73.24 亿元, 较上年末增长 2.68%, 仍以长期债务为主, 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分别提高 1.01 个百分点、0.63 个百分点和 0.61 个百分点, 整体债务负担尚可。

#### 4. 盈利能力

2021 年, 公司营业总收入规模有所下降, 利润总额对政府补助依赖性较大, 公司整体盈利能力一般。

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
营业总收入	10.16	9.69	1.98
营业成本	9.44	8.96	1.83
期间费用	0.20	0.30	0.09
其中:管理费用	0.27	0.33	0.10
财务费用	-0.06	-0.03	-0.02
投资收益	0.10	0.10	0.00
其他收益	0.68	0.65	0.84
利润总额	1.25	1.30	0.06
营业利润率(%)	7.14	7.47	7.59
总资本收益率(%)	0.95	0.70	--
净资产收益率(%)	1.87	1.12	--

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

2021年,公司营业总收入较上年下降4.70%,营业成本较上年下降5.09%,利润总额较上年增长3.47%。

2021年,公司其他收益全部为政府补助。其他收益占营业利润比重为64.24%,对营业利润贡献较大。

2021年,公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降。公司盈利能力一般。

2022年1-3月,公司实现营业总收入同比增长64.80%,主要系确认的工程建设收入大幅增长所致;利润总额0.06亿元。

## 5. 现金流

2021年,公司经营活动现金由净流出转为净流入,收入实现质量一般;受公司对汉口银行股权投资现金流出影响,公司投资活动现金由净流入转为净流出;公司筹资活动现金持续净流入,考虑到未来项目投入,公司存在较大的外部融资需求。

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	5.64	8.32	0.48
经营活动现金流出小计	12.92	8.00	4.50
经营现金流量净额	-7.27	0.33	-4.02
投资活动现金流入小计	0.10	0.21	0.00
投资活动现金流出小计	0.02	2.04	*
投资活动现金流量净额	0.08	-1.83	0.00
筹资活动现金流入小计	22.34	25.84	3.58

筹资活动现金流出小计	15.02	24.19	1.03
筹资活动现金流量净额	7.32	1.65	2.55
现金收入比(%)	29.53	67.11	6.29

注:“\*”表示8.52万元

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,2021年,公司经营活动现金流入量较上年增长47.45%,主要系业务回款增加所致;经营活动现金流出量较上年下降38.09%,主要系工程建设投入下降所致。公司现金收入比大幅提高,收入实现质量尚可,公司经营活动现金由净流出转为净流入。

从投资活动来看,2021年,公司投资活动现金流入量较小,投资活动现金流出量大幅增长,主要系对汉口银行2.02亿元股权投资所致。公司投资活动现金由净流入转为净流出。

从筹资活动来看,2021年,公司筹资活动现金流入量较上年增长15.70%,主要为取得借款和发行债券收到的现金;公司筹资活动现金流出量较上年增长61.08%,主要为公司偿还债务本息支付的现金。公司筹资活动现金持续净流入。

2022年1-3月,公司经营活动现金净流出,筹资活动现金净流入,公司投资活动的现金流规模较小。

## 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现强,长期偿债指标表现弱,公司间接融资渠道畅通。

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(%)	966.88	3107.17	2950.25
	速动比率(%)	313.77	760.02	739.34
	现金短期债务比(倍)	1.14	3.10	2.70
长期偿债指标	EBITDA(亿元)	1.32	1.37	--
	EBITDA/利息支出(倍)	0.33	0.37	--
	全部债务/EBITDA(倍)	48.85	52.09	--

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看,2021年末,公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年末均大幅增长。截至2022年3月末,公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年末均有所下

降,剔除受限货币资金后,公司现金短期债务比为 2.70 倍,公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看,2021 年,公司 EBITDA 较上年保持稳定,公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均有所增长,公司长期偿债指标表现弱。

截至 2022 年 3 月末,公司除开展担保业务产生对外担保事项外无对外担保。

未决诉讼方面,截至 2022 年 7 月 18 日,公司无重大未决诉讼。

截至 2022 年 3 月末,公司共获得银行授信 107.43 亿元,其中已使用额度 32.43 亿元,尚未使用额度 75.00 亿元,公司间接融资渠道畅通。

#### 7. 母公司财务分析

**公司业务主要由子公司负责,母公司债务负担尚可。**

截至 2021 年末,母公司资产总额 89.44 亿元(占合并口径的 46.98%),较上年末增长 3.71%,以流动资产为主。从构成看,母公司资产主要由货币资金、存货和长期股权投资构成。

截至 2021 年末,母公司所有者权益为 52.84 亿元(占合并口径的 45.05%),较上年末增长 1.12%,主要由实收资本为(占 11.54%)、资本公积(占 71.10%)和未分配利润构成。

截至 2021 年末,母公司负债总额 36.60 亿元(占合并口径的 50.07%),较上年末增长 7.69%。母公司全部债务 25.30 亿元(占合并口径的 35.47%),其中短期债务占 6.25%,长期债务占 93.75%。母公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 40.92%和 32.38%,债务负担尚可。

2021 年,母公司实现营业总收入 4.27 亿元(占合并口径的 44.24%),利润总额为 0.94 亿元(占合并口径的 72.32%)。

截至 2022 年 3 月末,母公司资产总额为 89.79 亿元,所有者权益为 52.85 亿元;全部债务 25.01 亿元,资产负债率和全部债务资本化比率分别为 41.15%和 32.12%,现金短期债务比 2.11 倍。2022 年 1—3 月,母公司实现营业总收入 1.04 亿元,利润总额为 0.01 亿元。

## 十、外部支持

**跟踪期内,公司在资产划拨、股权划转和政府补贴等方面获得了较大的外部支持。**

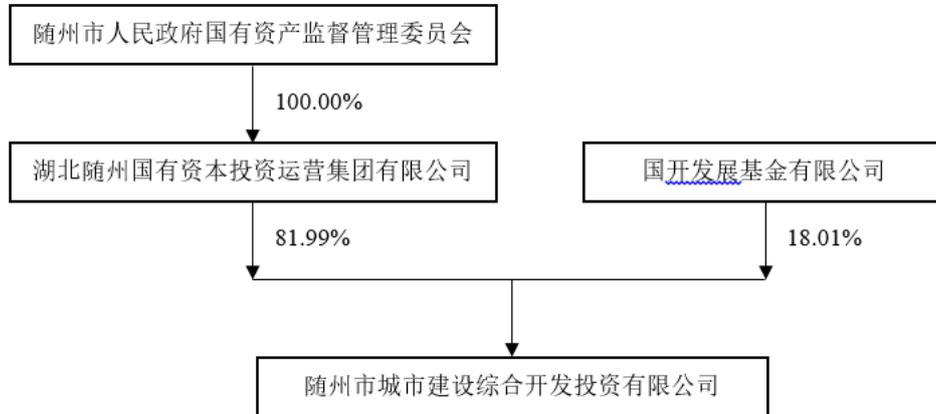
资金注入和资产划转方面,2021 年,公司收到政府划拨管网项目等资产和湖北建安施工图审查咨询有限公司 100%股权划转合计 50.09 亿元,计入“资本公积”。

政府补助方面,2021 年,公司收到政府补助 0.84 亿元,体现在“其他收益”科目。

## 十一、结论

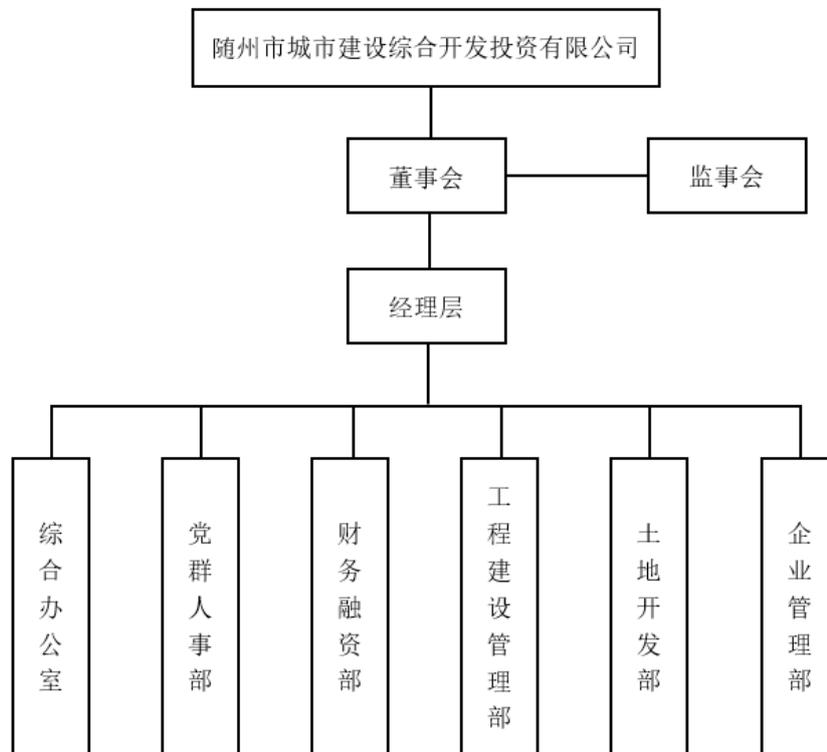
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA,维持“20 随州城建 MTN001”“20 随州城建 MTN002”“21 随州城建 MTN001”和“21 随州城建 MTN002”的信用等级为 AA,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供<sup>2</sup>

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

<sup>2</sup> 尚未完成工商变更登记

### 附件 1-3 截至 2022 年 3 月末公司子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)
1	随州市市场开发经营有限公司	100.00
2	随州市三合园林景观工程有限责任公司	100.00
3	随州市水务集团建设工程有限公司	100.00
4	随州市城市排水有限公司	100.00
5	随州市润华园林景观工程有限公司	100.00
6	随州建投文旅产业发展有限公司	100.00
7	随州市保障性住房建设管理有限公司	71.43
8	随州市中兴融资担保有限公司	80.00
9	随州市城市建设实业有限责任公司	65.78
10	湖北建安施工图审查咨询有限公司	100.00
11	随州市草甸子文旅发展有限公司	65.00

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
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	12.42	12.56	12.72	11.42
资产总额 (亿元)	126.31	133.77	190.40	193.51
所有者权益 (亿元)	66.68	66.86	117.30	117.29
短期债务 (亿元)	5.72	11.00	4.10	4.22
长期债务 (亿元)	50.58	53.71	67.22	69.02
全部债务 (亿元)	56.30	64.71	71.33	73.24
营业总收入 (亿元)	11.26	10.16	9.69	1.98
利润总额 (亿元)	1.24	1.25	1.30	0.06
EBITDA (亿元)	1.31	1.32	1.37	--
经营性净现金流 (亿元)	-8.32	-7.27	0.33	-4.02
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	17.68	29.53	67.11	6.29
营业利润率 (%)	5.03	7.14	7.47	7.59
总资本收益率 (%)	1.00	0.95	0.70	--
净资产收益率 (%)	1.85	1.87	1.12	--
长期债务资本化比率 (%)	43.14	44.54	36.43	37.04
全部债务资本化比率 (%)	45.78	49.18	37.81	38.44
资产负债率 (%)	47.21	50.01	38.39	39.39
流动比率 (%)	1327.17	966.88	3107.17	2950.25
速动比率 (%)	420.39	313.77	760.02	739.34
经营现金流动负债比 (%)	-92.01	-55.12	5.56	--
现金短期债务比 (倍)	2.17	1.14	3.10	2.70
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.39	0.33	0.37	--
全部债务/EBITDA (倍)	42.88	48.85	52.09	--

注: 1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. 公司长期应付款中有息债务已纳入债务核算  
 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/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	0.36	2.95	5.90	3.33
资产总额 (亿元)	82.16	86.25	89.44	89.79
所有者权益 (亿元)	52.44	52.26	52.84	52.85
短期债务 (亿元)	2.00	2.10	1.58	1.58
长期债务 (亿元)	17.00	21.30	23.72	23.43
全部债务 (亿元)	19.00	23.40	25.30	25.01
营业总收入 (亿元)	0.75	0.86	4.27	1.04
利润总额 (亿元)	0.49	0.57	0.94	0.01
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-4.16	-3.20	3.20	-2.21
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	109.67	120.62	100.38	0.29
营业利润率 (%)	-19.02	7.41	7.41	5.90
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	0.93	1.09	1.78	--
长期债务资本化比率 (%)	24.48	28.96	30.98	30.72
全部债务资本化比率 (%)	26.60	30.93	32.38	32.12
资产负债率 (%)	36.18	39.41	40.92	41.15
流动比率 (%)	517.64	663.16	679.89	644.62
速动比率 (%)	50.35	50.15	77.26	74.39
经营现金流动负债比 (%)	-32.66	-30.36	29.78	--
现金短期债务比 (倍)	0.18	1.40	3.73	2.11
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 2. “/” 表示数据未获得  
资料来源: 联合资信根据母公司财务数据整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

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) <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	
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