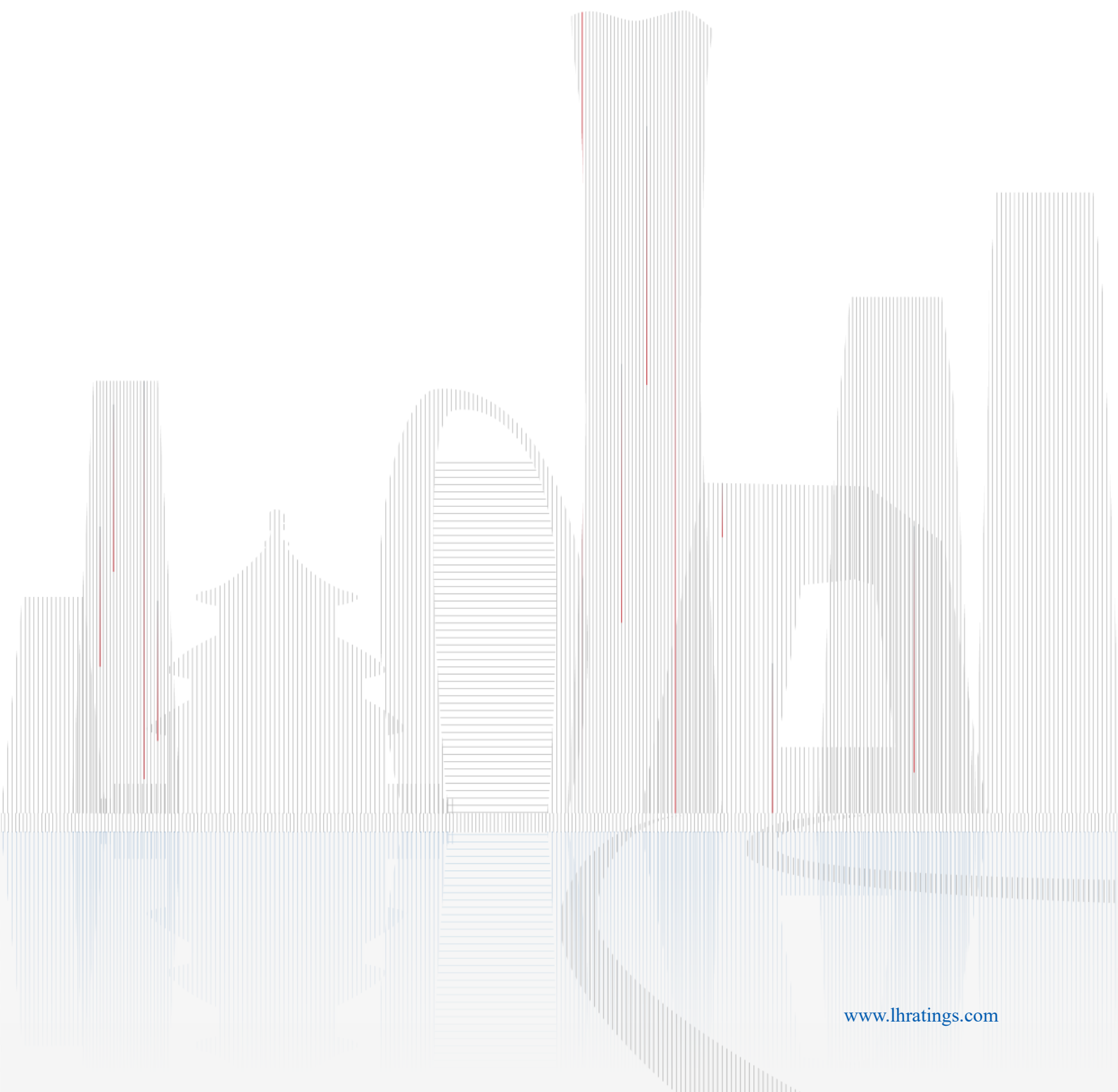


随州市城市建设综合开发投资有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2024〕6056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”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

二〇二四年七月二十五日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

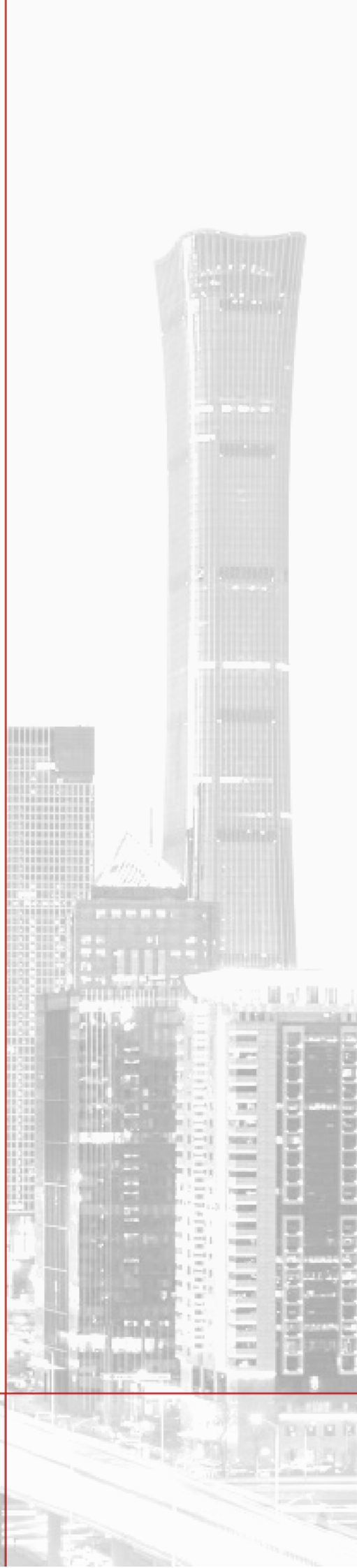
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



随州市城市建设综合开发投资有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
随州市城市建设综合开发投资有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/25
20 随州城建 MTN001/20 随州城建 MTN002/	AA/稳定	AA/稳定	
21 随州城建 MTN001/21 随州城建 MTN002			

评级观点

跟踪期内，随州市城市建设综合开发投资有限公司（以下简称“公司”）仍是随州市重要的基础设施建设主体。2023 年，随州市经济和财政收入均实现同比增长，随州市已初步形成以汽车及零部件、农产品加工“两大龙头”，冶金建材、医药化工、纺织服装、电子信息“四大支柱”为主导的现代产业体系，公司外部发展环境良好，且继续在政府补助等方面获得外部支持。公司在治理结构、管理制度方面均未发生重大变化；董事长、总经理发生变更，对公司日常经营无重大影响。公司营业总收入仍主要来自市政基础设施和棚户区改造项目形成的建设收入；2023 年，受工程项目建设收入下滑影响，公司营业总收入有所下滑。公司工程建设业务回款较为滞后，在建及拟建的项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力；对外担保业务规模不大，担保业务收入规模较小，需关注相关代偿风险。公司资产主要为以市政基础设施和棚户区改造建设投入为主的存货和应收随州市财政局工程建设款，其中存货变现受政府结算安排影响大，应收类款项对资金形成较大占用，公司资产质量一般；所有者权益中实收资本及资本公积占比较高，权益稳定性仍较强；债务结构以长期债务为主，对债券融资依赖度较高，债务负担一般，2026 年面临集中偿付压力；政府补助对利润总额贡献较大，公司盈利指标表现一般；短期偿债指标表现强，长期偿债指标表现弱，间接融资渠道较为畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在政府补助等方面继续获得外部支持。

评级展望

未来，随着随州市城市基础设施建设持续推进，公司市政基础设施建设及棚户区改造业务仍具有一定的发展空间，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱，再融资能力恶化。

优势

- **外部发展环境良好。**随州市是“襄十随”汽车工业走廊重要城市，已初步形成以汽车及零部件、农产品加工“两大龙头”，冶金建材、医药化工、纺织服装、电子信息“四大支柱”为主导的现代产业体系。2023 年，随州市地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 4.8% 和 20.7%，公司外部发展环境良好。
- **继续获得外部支持。**公司是随州市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，公司继续在政府补助等方面获得外部支持。2023 年，公司获得政府补助 0.91 亿元。

关注

- **资金支出压力较大。**公司在建及拟建的工程建设项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。
- **业务回款较为滞后，项目投入对资金占用较大。**公司工程建设业务回款较为滞后，公司资产中以市政基础设施和棚户区改造建设投入为主的存货和应收随州市财政局工程建设款占比较高，其中存货变现受政府结算安排影响大，应收类款项对资金形成较大占用。
- **债务规模有所增长且面临集中偿付压力。**截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 93.68 亿元，较 2022 年底增长 6.68%。此外，公司 2026 年到期债务规模为 28.77 亿元，面临集中偿付压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	5
		资本结构		1
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
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

主要财务数据

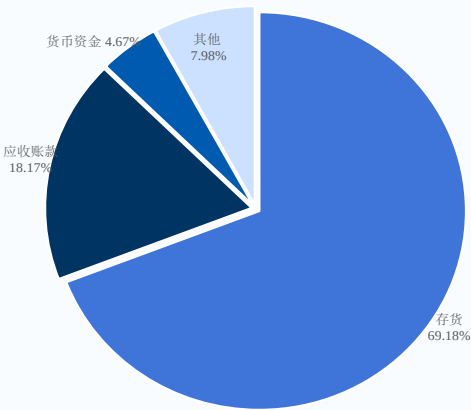
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	14.28	10.03	6.55
资产总额（亿元）	207.32	214.70	213.11
所有者权益（亿元）	116.20	116.23	116.23
短期债务（亿元）	10.84	10.39	6.47
长期债务（亿元）	76.97	84.75	87.20
全部债务（亿元）	87.81	95.14	93.68
营业总收入（亿元）	9.16	8.32	2.28
利润总额（亿元）	1.34	1.35	0.11
EBITDA（亿元）	1.42	1.43	--
经营性净现金流（亿元）	-8.64	-6.29	-0.78
营业利润率（%）	6.25	6.49	5.49
净资产收益率（%）	1.16	1.16	--
资产负债率（%）	43.95	45.86	45.46
全部债务资本化比率（%）	43.04	45.01	44.63
流动比率（%）	1406.06	1501.31	2113.59
经营现金流动负债比（%）	-61.09	-45.87	--
现金短期债务比（倍）	1.32	0.96	1.01
EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34	--
全部债务/EBITDA（倍）	61.76	66.62	--

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	96.35	109.27	105.42
所有者权益（亿元）	52.09	52.49	52.55
全部债务（亿元）	32.72	47.02	42.68
营业总收入（亿元）	3.73	3.03	0.97
利润总额（亿元）	0.95	0.94	0.05
资产负债率（%）	45.94	51.96	50.16
全部债务资本化比率（%）	38.58	47.25	44.82
流动比率（%）	745.45	1127.36	2155.49
经营现金流动负债比（%）	-67.08	-158.39	--

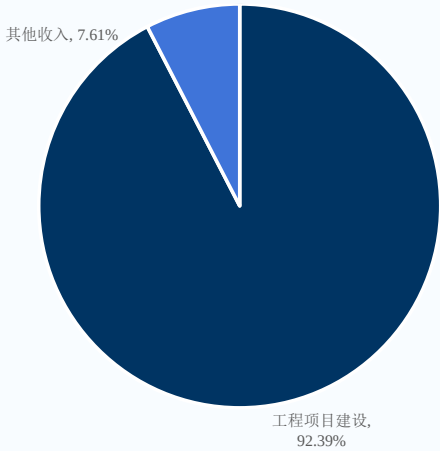
注：1. 2022—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已合并口径长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

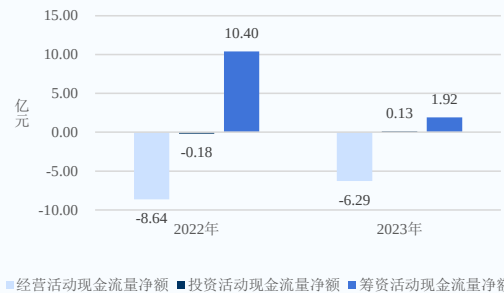
2023 年底公司资产构成



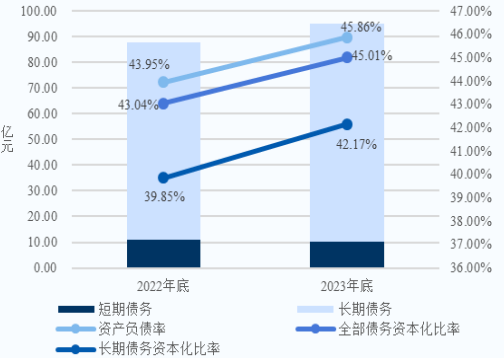
2023 年公司营业总收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



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	特殊条款
20 随州城建 MTN001	5.00 亿元	4.50 亿元	2025/03/30	回售选择权；调整票面利率选择权；交叉保护；出售/转移重大资产
20 随州城建 MTN002	5.00 亿元	4.70 亿元	2025/04/29	回售选择权；调整票面利率选择权；交叉保护；出售/转移重大资产
21 随州城建 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/01/26	回售选择权；调整票面利率选择权；交叉保护；出售/转移重大资产
21 随州城建 MTN002	3.00 亿元	3.00 亿元	2026/04/27	回售选择权；调整票面利率选择权；交叉保护；出售/转移重大资产

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

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 随州城建 MTN001 20 随州城建 MTN002 21 随州城建 MTN001 21 随州城建 MTN002	AA/稳定	AA/稳定	2023/07/27	赵晓敏 黄旭明	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	阅读全文
21 随州城建 MTN002	AA/稳定	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	阅读全文
21 随州城建 MTN001	AA/稳定	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	阅读全文
20 随州城建 MTN002	AA/稳定	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	阅读全文
20 随州城建 MTN001	AA/稳定	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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郭欣宇 guoxy@lhratings.com

项目组成员：黄书剑 huangsj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于随州市城市建设综合开发投资有限公司（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

截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 6.69 亿元，实收资本为 5.00 亿元，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”）为公司唯一股东，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”）为公司实际控制人。

公司是随州市重要的基础设施建设主体，主要承担随州市中心城区的基础设施建设和棚户区改造业务。

截至 2024 年 3 月底，公司本部设财务融资部、工程管理部、法务审计部和土地部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围一级子公司共 10 家。

截至 2023 年底，公司资产总额 214.70 亿元，所有者权益 116.23 亿元（含少数股东权益 2.81 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 8.32 亿元，利润总额 1.35 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额 213.11 亿元，所有者权益 116.23 亿元（含少数股东权益 2.70 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.28 亿元，利润总额 0.11 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：姜华明。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。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”行权部分已如期兑付¹。

图表 1 • 截至 2024 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 随州城建 MTN001	5.00	4.50	2020/03/30	3+2 年
20 随州城建 MTN002	5.00	4.70	2020/04/29	3+2 年
21 随州城建 MTN001	5.00	5.00	2021/01/26	3+2 年
21 随州城建 MTN002	3.00	3.00	2021/04/27	3+2 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

“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。跟踪期内，上述债券的特殊条款未触发。

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

¹ “20 随州城建 MTN001”投资人于 2023 年 3 月 30 日行权，回售金额 0.50 亿元，“20 随州城建 MTN002”投资人于 2023 年 4 月 29 日行权，回售金额 0.30 亿元，均如期兑付。

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2024年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

随州市是“襄十随”汽车工业走廊重要城市，已初步形成以汽车及零部件、农产品加工“两大龙头”，冶金建材、医药化工、纺织服装、电子信息“四大支柱”为主导的现代产业体系。2023年，随州市地区生产总值及一般公共预算收入均实现同比增长，财政自给能力弱，政府债务负担较重。

随州市为湖北省地级市，版图面积 9636 平方公里，下辖广水市、曾都区、随县、随州高新技术产业开发区和大洪山风景名胜区。随州市地处长江流域和淮河流域的交汇地带，东承中部中心城市武汉，西接襄阳，北临信阳，南达荆州，是湖北省对外开放的“北大门”和“襄十随”汽车工业走廊重要城市，国家实施西部大开发战略由东向西的重要接力站和中转站。截至 2023 年底，随州市常住人口 200.37 万人，其中城镇常住人口 118.46 万人，城镇化率 59.12%，比 2022 年底提高 0.8 个百分点。

工业经济为随州市的支柱产业。随州市已初步形成以汽车及零部件、农产品加工“两大龙头”，冶金建材、医药化工、纺织服装、电子信息“四大支柱”为主导的现代产业体系。作为“中国专用汽车之都”，随州市是中国专用汽车主要发源地和主要生产基地，代表企业有程力汽车集团股份有限公司、湖北省齐星汽车车身股份有限公司、中国恒天集团有限公司、中国重汽集团湖北华威专用汽车有限公司等，全国市场占有率超 15.0%，产品出口 100 多个国家和地区，产业集群不断壮大。农产品方面，随州市拥有湖北裕国菇业有限公司等知名企业，2022 年“随州油茶”“随县葡萄”成功注册国家地理标志证明商标，“随州香菇”入选全国农业品牌精品培育计划，随县获批筹建湖北省食用菌产品质量检验检测中心，新增香菇产业为省级创新型产业集群，2023 年随州市食用菌产量 9.79 万吨。随州市下辖广水市作为中国风机名城，地铁风机全国市场占有率约三成，连续十余年被纳入湖北省重点成长型产业集群，年产值超 100 亿元。

图表 2·随州市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	1328.78	1330.85
GDP 增速（%）	4.4	4.8
固定资产投资增速（%）	15.1	7.1
三产结构	14.2:44.1:41.7	14.3:41.4:44.3
人均 GDP（万元）	6.60	6.63

注：表中固定资产投资增速为不含农户口径
资料来源：随州市国民经济和社会发展统计公报

根据《随州市国民经济和社会发展统计公报》，2023 年，随州市地区生产总值 1330.85 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.8%。其中，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.8%、4.1%和 5.7%。2023 年，随州市全年工业增加值同比增长 4.8%，规模以上工业增加值同比增长 5.5%。全年规模以上工业中，农副食品加工业增加值同比增长 8.1%，纺织业同比增长 14.2%，化学原料和化学制品制造业同比增长 0.4%，非金属矿物制品业同比增长 5.3%，黑色金属冶炼和压延加工业同比增长 3.3%，通用设备制造业同比下降 23.2%，汽车制造业同比增长 8.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 5.9%。同年，随州市固定资产投资（不含农户）同比增长 7.1%，其中房地产开发投资同比下降 33.9%；商品房销售面积 103 万平方米，同比下降 6.4%；销售额 48.6 亿元，同比下降 9.1%。

图表 3 • 随州市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	50.61	61.09
一般公共预算收入增速（%）	8.4	20.7
税收收入（亿元）	34.44	39.16
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	68.05	64.11
一般公共预算支出（亿元）	180.86	215.95
财政自给率（%）	27.98	28.29
政府性基金收入（亿元）	28.31	32.75
地方政府债务余额（亿元）	228.33	259.43

资料来源：随州市预算执行情况和预算草案的报告

根据《关于随州市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，随州市一般公共预算收入同比增长 20.7%，其中税收收入同比增长 13.7%，主要系 2022 年大规模减税降费政策导致同比税收基数较低所致；非税收入同比增长 35.6%，主要系当年盘活国有“三资”一次性收入增加较多所致。同期，随州市一般公共预算支出为 215.95 亿元，财政自给能力弱。

截至 2023 年底，随州市地方政府债务余额为 259.43 亿元，其中，一般债务 109.58 亿元，专项债务 149.85 亿元，地方政府债务负担较重。

根据《2024 年 3 月随州统计月报》，2024 年 1—3 月，随州市地区生产总值 305.56 亿元，较上年同期增长 5.4%；随州市一般公共预算收入 18.74 亿元，较上年同期增长 16.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人未发生变化。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：4213010000200657），截至 2024 年 6 月 7 日，公司本部无关注或不良类信贷信息记录；公司关注类担保余额为 1393.08 万元。

根据公司提供的子公司随州市保障性住房建设管理有限公司（以下简称“随州保障房公司”）中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：4213010000688175），截至 2024 年 7 月 4 日，随州保障房公司本部无不良类信贷信息记录，无已结清关注类信贷信息记录，未结清关注类信贷信息记录 3 笔。根据湖北随州农村商业银行股份有限公司出具的说明，上述 3 笔关注类信贷信息记录为系统误判所致，随州保障房公司每月正常还款付息。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度方面均未发生重大变化；董事长、总经理发生变更，对公司日常经营无重大影响。

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度方面均未发生重大变化；根据随政任（2023）72 号文件，公司董事长、总经理由李伟变更为姜华明，上述人员变动对公司日常经营无重大影响。

姜华明先生，1972 年 7 月生，汉族，本科学历；历任随州市财政局非税收入管理局法规税政科科长，随州市财政局办公室主任，随州智数企业管理有限公司董事长，随州国投党委委员、总会计师、副总经理；2023 年 10 月起任公司董事长、总经理。

（三）经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，公司收入仍主要来自市政基础设施和棚户区改造项目形成的建设收入。2023 年，受工程项目建设收入下滑影响，公司营业总收入有所下滑；综合毛利率小幅提升。

跟踪期内，公司收入仍主要来自市政基础设施和棚户区改造项目形成的建设收入。2023 年，受工程项目建设收入下滑影响，公司营业总收入有所下滑。

毛利率方面，2023 年，受益于工程项目建设业务和其他业务毛利率提升，公司综合毛利率同比提升 1.04 个百分点。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.28 亿元，相当于 2023 年的 27.46%；综合毛利率为 5.97%，较 2023 年下滑 1.41 个百分点。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程项目建设	8.91	97.25	6.19	7.68	92.39	6.29
其他	0.25	2.75	11.56	0.63	7.61	20.63
合计	9.16	100.00	6.34	8.32	100.00	7.38

注：尾差系四舍五入所致；其他收入主要包括保费收入、房屋租金收入和物业管理收入等
资料来源：公司提供

（1）工程建设

公司工程建设业务回款较为滞后，在建及拟建的项目尚需投资规模较大，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（以下简称“随州市政府”）委托，采用委托代建方式开展市政基础设施建设工作。根据公司与随州市政府签订的《随州市基础设施项目工程建设协议》，随州市政府将随州市的部分基础设施建设项目委托公司投资建设。随州市政府先行划拨部分资本金，其余建设资金由公司自筹，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。

截至 2023 年底，公司主要在建市政基础设施建设项目（含已完工未结算）计划总投资 51.11 亿元，已投资 42.91 亿元，尚需投资 8.20 亿元。2021—2023 年，公司分别确认基础设施建设收入 6.13 亿元、5.53 亿元和 3.81 亿元，回款金额分别为 2.60 亿元、1.11 亿元和 1.13 亿元，回款较为滞后。

图表 5 • 截至 2023 年底公司主要在建市政基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	尚需投资
随州市中心城区城市停车场工程	12.60	8.09	4.51
随州市农产品批发市场建设项目	11.80	10.89	0.91
随州市欧阳修小区等老旧小区配套道路设施建设项目	1.50	0.55	0.95
随州市草甸子街历史文化街区保护改造建设项目	9.20	7.93	1.27
随州市明珠花园等老旧小区配套道路设施建设项目	0.60	0.23	0.37
随州市擂鼓墩小区等老旧小区配套道路设施建设项目	0.69	0.50	0.19
其他	14.72	14.72	0.00
合计	51.11	42.91	8.20

注：其他主要包括新 316 国道绿化带、胜利小学、随州市老城区农产品批发市场改造建设等已完工未结算项目
资料来源：公司提供

截至 2023 年底，公司主要拟建市政基础设施建设项目 6 个，计划总投资 1.01 亿元。

图表 6 • 截至 2023 年底公司主要拟建市政基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资
齿轮二路	0.20
擂鼓墩大道延伸（桃园路至北外环段）建设项目	0.50
随州市铁路片区棚改安置房建设配套道路设施（熊家村路）	0.07
王福窑大道（公安监管中心至北外环）建设项目	0.04
王福窑大道（湖北展利环保公司至市驾考中心）建设项目	0.10
文峰塔小学配套道路	0.10
合计	1.01

资料来源：公司提供

棚户区改造

2020 年以前，公司与随州市政府签订政府购买服务合同等，购买服务期限包括 10 年、12 年、18 年、20 年和 25 年，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，随州市政府作为政府购买主体，购买服务资金来源于随州市政府财政性资金，在财政预算中统筹安排，由随州市政府出具将购买服务资金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。2020 年以后，公司棚户区改造与市政基础设施建设业务模式相同。

截至 2023 年底，公司无已完工棚户区改造项目。同期末，公司主要在建棚户区改造项目 7 个，预计总投资 48.72 亿元，已投资 39.81 亿元，已收到回款约 22.40 亿元。同期末，公司无拟建棚户区改造项目。

图表 7 • 截至 2023 年底公司主要在建棚户区改造项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	尚需投资
随州市亚通等三个片区棚户区改造项目	10.87	7.78	3.09
随州市老城区 2016 年第一批棚户区改造项目（一期工程）	11.79	10.28	1.51
随州市老城区 2016 年第一批棚户区改造项目（二期工程）	12.04	12.04	0.00
随州市交通大道沿线棚户区改造项目	4.39	3.88	0.51
随州老火车站及白云湖沿岸棚改区改造项目	3.84	2.02	1.82
铁路棚改安置房项目	3.35	2.95	0.40
草店子棚改安置房项目	2.46	0.87	1.59
合计	48.72	39.81	8.91

注：尾差系四舍五入所致；随州市老城区 2016 年第一批棚户区改造项目（二期工程）尚未完成决算

资料来源：公司提供

自营项目

截至 2023 年底，公司主要在建自营项目为随州市飞灰填埋场项目，计划总投资 0.60 亿元，已投资 0.45 亿元，未来主要依靠经营性收入收回投资。

（2）担保业务

公司对外担保业务规模不大，担保业务收入规模较小，需关注相关代偿风险。

公司担保业务由子公司随州市中兴融资担保有限公司²（以下简称“中兴担保”）负责。中兴担保业务对象主要为公司市政基础设施建设和棚改项目施工方，经营风险相对可控。

2022—2023 年，中兴担保分别取得保费收入 276.82 万元和 135.48 万元，未到期责任准备金余额分别为 138.41 万元和 67.74 万元，计提担保赔偿准备金余额分别为 471.43 万元和 1017.95 万元。截至 2023 年底，中兴担保的担保余额为 1.07 亿元。

担保代偿方面，截至 2023 年底，中兴担保累计代偿金额为 0.64 亿元；同期末，公司应收代偿款中 1 年以内的代偿款为 361.05 万元、1~2 年的代偿款为 349.78 万元，占应收代偿款余额的比重分别为 8.22%和 7.96%。

² 随州市中兴融资担保有限公司存在被执行信息及限制消费情况

2 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，不断推进业务多元化发展。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2023 年及 2024 年一季度，公司合并范围一级子公司未发生变化。截至 2024 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共 10 家。总体看，跟踪期内，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，公司资产规模略有增长，仍以流动资产为主，主要为以市政基础设施和棚户区改造建设投入为主的存货和应收随州市财政局工程建设款，存货变现受政府结算安排影响大，应收类款项对资金形成较大占用，公司资产质量一般。

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底增长 3.56%，仍以流动资产为主。

图表 8 • 公司资产主要构成情况

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	198.92	95.95	206.04	95.97	204.41	95.92
货币资金	14.28	6.89	10.03	4.67	6.55	3.08
应收账款	33.61	16.21	39.02	18.17	40.56	19.03
存货	141.22	68.12	148.52	69.18	150.10	70.43
非流动资产	8.40	4.05	8.66	4.03	8.69	4.08
在建工程	0.38	0.19	0.45	0.21	0.46	0.22
资产总额	207.32	100.00	214.70	100.00	213.11	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

流动资产

截至 2023 年底，公司流动资产较上年底增长 3.58%，主要系应收账款及存货增长。公司货币资金主要由银行存款 10.03 亿元构成，无受限货币资金。公司应收账款较上年底增长 16.10%，主要系应收随州市财政局工程建设款增长所致；从构成看，应收账款主要为应收随州市财政局工程建设款 38.96 亿元，占应收账款期末余额的比重为 99.83%，集中度很高。公司存货较上年底增长 5.17%，主要由市政基础设施和棚户区改造项目开发成本 115.14 亿元、土地使用权 25.46 亿元和库存商品 7.92 亿元构成，其中土地使用权主要为随州市政府注入的 5 宗土地使用权（2 宗出让地、3 宗划拨地），用途主要为商住用地和住宅用地；库存商品主要为政府划拨的公租房和廉租房等。公司存货未计提跌价准备。

非流动资产

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底增长 3.10%。截至 2023 年底，公司在建工程较上年底增长 18.41%，均为自营项目随州市飞灰填埋场建设投入。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额及资产结构较 2023 年底变化不大。

受限资产方面，截至 2023 年底，公司受限资产合计 6.28 亿元，资产受限比例为 2.93%，全部为用于抵押借款的土地使用权。此外，公司将部分未来收益权用于借款质押。总体看，公司资产受限比例较低。

（2）资本结构

所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益保持稳定；所有者权益中实收资本及资本公积占比较高，权益稳定性仍较强。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底变化小。公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比较高，权益稳定性仍较强。

截至 2023 年底，公司实收资本和资本公积较上年底无变化；未分配利润有所增长，主要系利润积累所致。截至 2023 年底，公司少数股东权益较 2022 年底减少 0.78 亿元，主要系公司逐步回购中国农发重点建设基金有限公司关于随州保障房公司和随州市城市建设实业有限责任公司的明股实债投资所致。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模及结构较 2023 年底变动小。

图表 9 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	5.00	4.30	5.00	4.30	5.00	4.30
资本公积	95.49	82.18	95.49	82.16	95.49	82.16
未分配利润	10.88	9.36	11.60	9.98	11.71	10.07
归属于母公司所有者权益合计	112.61	96.91	113.42	97.58	113.53	97.68
少数股东权益	3.59	3.09	2.81	2.42	2.70	2.32
所有者权益合计	116.20	100.00	116.23	100.00	116.23	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

负债

随着公司在建项目的推进，公司债务规模有所增长，债务结构以长期债务为主，对债券融资依赖度较高，整体债务负担一般，2026 年面临集中偿付压力。

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 8.07%，主要系融资规模扩大所致。公司负债结构仍以非流动负债为主。

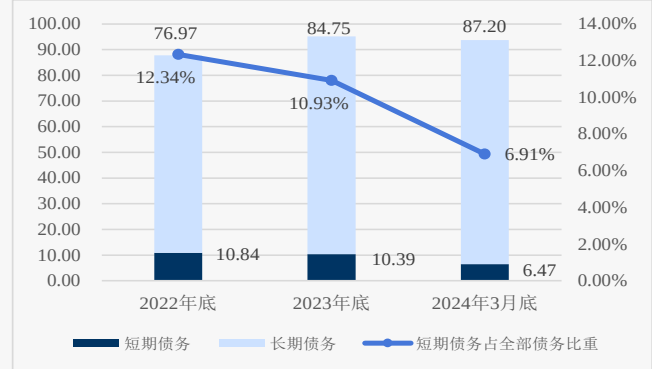
图表 10 • 公司主要负债情况

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	14.15	15.53	13.72	13.94	9.67	9.98
一年内到期的非流动负债	10.84	11.90	10.39	10.56	6.47	6.68
非流动负债	76.97	84.47	84.75	86.06	87.20	90.02
长期借款	43.63	47.88	41.82	42.46	43.72	45.13
应付债券	23.00	25.24	32.20	32.70	32.20	33.24
长期应付款（合计）	10.34	11.35	10.73	10.90	11.28	11.65
负债总额	91.12	100.00	98.47	100.00	96.88	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

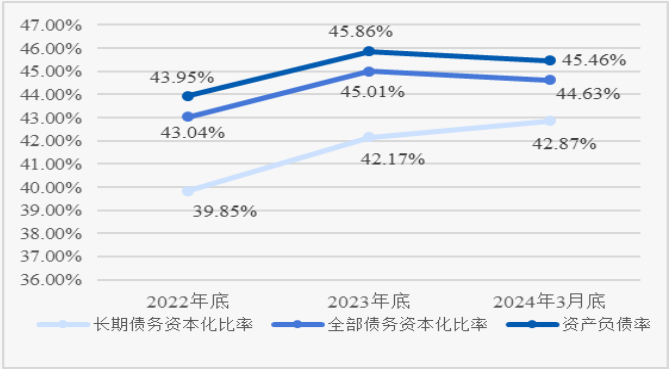
公司长期应付款全部为专项应付款，本报告已将有息部分纳入长期债务核算。截至 2023 年底，公司全部债务中债券占比为 38.05%，对债券融资依赖度较大。截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 93.68 亿元，较 2022 年底增长 6.68%，其中短期债务占 6.91%。从债务指标来看，跟踪期内，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较 2022 年底均有所增长。整体来看，公司债务负担一般。

图表 11 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 12 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 13 • 截至 2023 年底公司全部债务期限分布情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后	合计
全部债务	10.39	7.32	28.77	48.66	95.14
其中：长期借款	6.39	7.32	6.57	27.93	48.21
应付债券	4.00	0.00	22.20	10.00	36.20
长期应付款有息部分	0.00	0.00	0.00	10.73	10.73
占全部债务的比例	10.92%	7.69%	30.24%	51.15%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

从债务期限分布看，公司 2026 年面临集中偿付压力。

（3）盈利能力

2023 年，受工程项目建设收入下滑影响，公司营业总收入有所下滑；政府补助对利润总额贡献较大，公司盈利指标表现一般。

2023 年，受工程项目建设收入下滑影响，公司营业总收入同比下降 9.21%；营业成本同比下降 10.22%；营业利润率同比上升 0.24 个百分点。

2023 年，公司期间费用同比下降 5.88%，其中财务费用为-0.10 亿元，主要系利息支出大规模资本化且存在利息收入所致；期间费用率为 2.26%，较 2022 年略有增长。

公司其他收益全部为政府补助，其他收益占利润总额的比重为 67.83%，对利润总额贡献较大。

2023 年，公司总资本收益率较上年略有下降，净资产收益率较上年保持稳定。公司盈利指标表现一般。

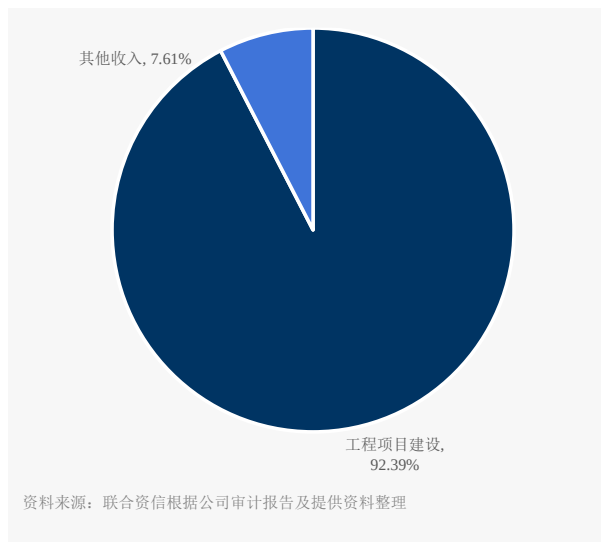
2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.28 亿元，利润总额 0.11 亿元。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	9.16	8.32	2.28
营业成本	8.58	7.70	2.15
期间费用	0.20	0.19	0.03
其中：管理费用	0.31	0.29	0.04
财务费用	-0.11	-0.10	-0.01
其他收益	0.78	0.91	0.00
利润总额	1.34	1.35	0.11
营业利润率（%）	6.25	6.49	5.49
总资本收益率（%）	0.66	0.64	--
净资产收益率（%）	1.16	1.16	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

图表 15 • 2023 年公司营业总收入构成



（4）现金流

2023 年，受工程建设项目投入减少影响，公司经营活动现金净流出规模有所收缩；现金收入比有所提升，但公司收入实现质量仍低；投资活动现金转为小幅净流入；考虑到公司的项目建设和债务偿付需求，公司存在较大的外部融资需求。

图表 16 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	4.58	3.65	2.15
经营活动现金流出小计	13.22	9.95	2.93
经营活动现金流量净额	-8.64	-6.29	-0.78
投资活动现金流入小计	0.19	0.18	0.00
投资活动现金流出小计	0.37	0.04	0.05

投资活动现金流量净额	-0.18	0.13	-0.05
筹资活动前现金流量净额	-8.82	-6.16	-0.83
筹资活动现金流入小计	20.81	27.54	3.19
筹资活动现金流出小计	10.41	25.62	5.83
筹资活动现金流量净额	10.40	1.92	-2.64
现金收入比（%）	27.31	31.61	32.58

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

从经营活动来看，2023 年，公司经营活动现金流入同比下降 20.27%，主要包括收到的工程建设款、往来款和政府补助。同年，公司经营活动现金流出同比下降 24.78%，主要系工程建设项目投入减少所致。2023 年，公司经营活动现金净流出规模有所收缩。2023 年，公司现金收入比有所提升，但收入实现质量仍低。

从投资活动来看，2023 年，公司投资活动现金流入均为取得投资收益收到的现金，主要为对湖北银行股份有限公司和汉口银行股份有限公司股权投资而获得的投资收益；投资活动现金流出规模小。2023 年，公司投资活动现金由小幅净流出转为小幅净流入。

公司筹资活动前现金流量净额持续为负。从筹资活动来看，2023 年，公司筹资活动现金流入量同比增长 32.34%，主要为公司取得银行借款和发行债券收到的现金；筹资活动现金流出量同比增长 146.11%，主要为偿还债务本息支付的现金。2023 年，公司筹资活动现金仍保持净流入，但净流入规模大幅收缩。

2024 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金均为净流出。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现强，长期偿债指标表现弱，公司间接融资渠道较为畅通，需关注担保业务代偿风险。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	1406.06	1501.31	2113.59
	速动比率（%）	407.87	419.12	561.61
	现金短期债务比（倍）	1.32	0.96	1.01
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	1.42	1.43	--
	全部债务/EBITDA（倍）	61.76	66.62	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从短期偿债指标看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率较 2022 年底有所增长，现金短期债务比有所下降。截至 2024 年 3 月底，公司现金短期债务比为 1.01 倍。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比变化不大，全部债务/EBITDA 有所增长，EBITDA 利息倍数有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现弱。

截至 2024 年 3 月底，除因开展担保业务产生对外担保事项外，联合资信未发现公司存在其他对外担保事项。截至 2023 年底，公司担保余额为 1.07 亿元，应收代偿款项余额为 0.44 亿元，需关注担保业务代偿风险。

未决诉讼及仲裁方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼及仲裁事项。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司获得银行授信额度 104.96 亿元，尚未使用授信额度 41.41 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司本部履行管理职能并负责部分业务，公司本部债务负担一般。

公司本部履行管理职能并负责部分业务，收入主要来自子公司；公司制定了《子公司负责人经营业绩考核和薪酬考核办法》，考核结果与子公司负责人薪酬挂钩，对子公司管控力度较强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 109.27 亿元，其中流动资产占 84.93%、非流动资产占 15.07%；从构成看，公司本部资产主要由货币资金、其他应收款、存货和长期股权投资构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 6.35 亿元。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益 52.49 亿元。所有者权益中实收资本占 9.52%、资本公积占 71.41%、未分配利润占 16.52%，权益稳定性较强。

截至 2023 年底，公司本部全部债务 47.02 亿元，其中短期债务占 11.02%、长期债务占 88.98%；公司本部全部债务资本化比率为 47.25%，资产负债率为 51.96%，公司本部债务负担一般。

2023 年，公司本部实现营业总收入 3.03 亿元，利润总额 0.94 亿元。现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为-13.04 亿元，投资活动现金流规模小，筹资活动现金流净额为 12.20 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司本部资产总额 105.42 亿元，所有者权益 52.55 亿元，负债总额 52.88 亿元；公司本部全部债务资本化比率为 44.82%，现金短期债务比为 0.92 倍。2024 年 1—3 月，公司本部实现营业总收入 0.97 亿元，利润总额 0.05 亿元。

（五）ESG 方面

跟踪期内，联合资信未发现公司有环境方面的监管处罚情况，公司积极承担作为地方国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为随州市重要的基础设施建设主体，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司遵守国家环境保护相关管理制度。联合资信未发现公司受到因污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，解决当地一定就业问题。跟踪期内，联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策，积极承担国有企业的社会责任。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。公司董事会成员中专业人士和外部董事比例有待提升。公司未获得环境和社会治理成果奖励。近年来公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未受到行政和监管部门处罚。

七、外部支持

公司实际控制人综合实力较强，作为随州市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，公司在政府补助等方面继续获得外部支持。

公司实际控制人系随州市国资委。2023 年，随州市地区生产总值和一般公共预算收入均实现同比增长。截至 2023 年底，随州市地方政府债务余额为 259.43 亿元，地方政府债务限额 270.68 亿元。整体看，公司实际控制人综合实力较强。

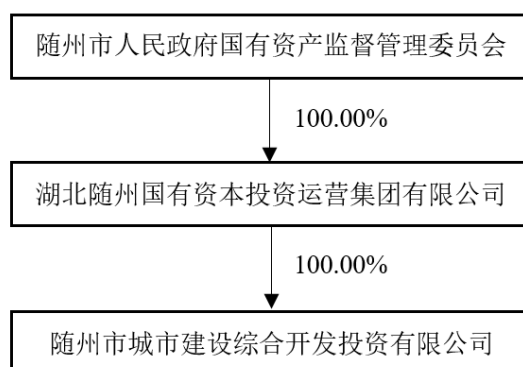
公司作为随州市重要的基础设施建设主体，主要承担随州市中心城区的基础设施建设和棚户区改造业务。跟踪期内，公司继续在政府补助等方面获得外部支持。2023 年，公司获得政府补助 0.91 亿元，计入“其他收益”。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、跟踪评级结论

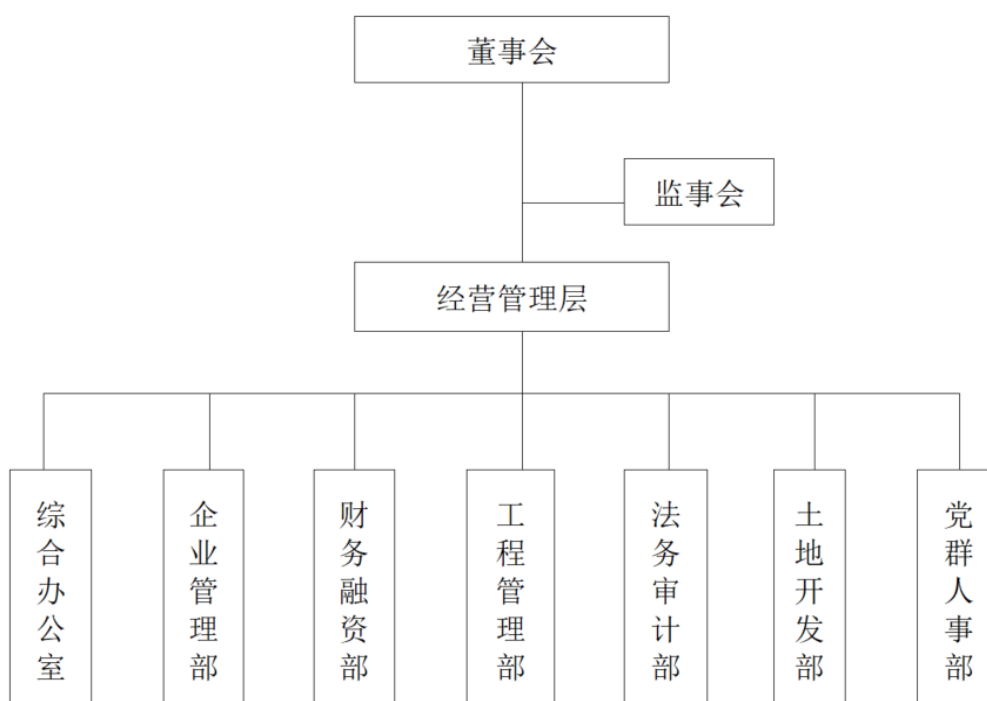
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 随州城建 MTN001”“20 随州城建 MTN002”“21 随州城建 MTN001”和“21 随州城建 MTN002”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	注册地	持股比例（%）	表决权比例（%）	取得方式
随州市城市建设实业有限责任公司	随州市	81.24	100.00	投资设立
随州建投环保产业发展有限公司	随州市	100.00	100.00	投资设立
随州市城市排水有限公司	随州市	100.00	100.00	划拨
随州市三合园林景观工程有限责任公司	随州市	100.00	100.00	划拨
随州市润华园林景观工程有限公司	随州市	100.00	100.00	划拨
随州市中兴融资担保有限公司	随州市	80.00	80.00	投资设立
随州市保障性住房建设管理有限公司	随州市	83.25	100.00	投资设立
随州市市场开发经营有限公司	随州市	100.00	100.00	划拨
湖北建安施工图审查咨询有限公司	随州市	100.00	100.00	划拨
随州市草甸子文旅发展有限公司	随州市	65.00	65.00	投资设立

注：公司部分一级子公司持股比例与公开信息存在差异，系股权变更尚未完成工商登记所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	14.28	10.03	6.55
应收账款（亿元）	33.61	39.02	40.56
其他应收款（亿元）	4.74	5.80	4.46
存货（亿元）	141.22	148.52	150.10
长期股权投资（亿元）	0.20	0.18	0.18
固定资产（亿元）	2.55	2.76	2.80
在建工程（亿元）	0.38	0.45	0.46
资产总额（亿元）	207.32	214.70	213.11
实收资本（亿元）	5.00	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	3.59	2.81	2.70
所有者权益（亿元）	116.20	116.23	116.23
短期债务（亿元）	10.84	10.39	6.47
长期债务（亿元）	76.97	84.75	87.20
全部债务（亿元）	87.81	95.14	93.68
营业总收入（亿元）	9.16	8.32	2.28
营业成本（亿元）	8.58	7.70	2.15
其他收益（亿元）	0.78	0.91	0.00
利润总额（亿元）	1.34	1.35	0.11
EBITDA（亿元）	1.42	1.43	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.50	2.63	0.74
经营活动现金流入小计（亿元）	4.58	3.65	2.15
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.64	-6.29	-0.78
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.18	0.13	-0.05
筹资活动现金流量净额（亿元）	10.40	1.92	-2.64
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.30	0.23	--
存货周转次数（次）	0.06	0.05	--
总资产周转次数（次）	0.05	0.04	--
现金收入比（%）	27.31	31.61	32.58
营业利润率（%）	6.25	6.49	5.49
总资本收益率（%）	0.66	0.64	--
净资产收益率（%）	1.16	1.16	--
长期债务资本化比率（%）	39.85	42.17	42.87
全部债务资本化比率（%）	43.04	45.01	44.63
资产负债率（%）	43.95	45.86	45.46
流动比率（%）	1406.06	1501.31	2113.59
速动比率（%）	407.87	419.12	561.61
经营现金流动负债比（%）	-61.09	-45.87	--
现金短期债务比（倍）	1.32	0.96	1.01
EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34	--
全部债务/EBITDA（倍）	61.76	66.62	--

注：1. 2022—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告已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：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	7.19	6.35	1.09
应收账款（亿元）	0.00	0.02	0.02
其他应收款（亿元）	8.56	22.34	22.91
存货（亿元）	63.92	64.05	64.84
长期股权投资（亿元）	15.18	15.18	15.18
固定资产（亿元）	1.31	1.28	1.32
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	96.35	109.27	105.42
实收资本（亿元）	5.00	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	52.09	52.49	52.55
短期债务（亿元）	5.48	5.18	1.18
长期债务（亿元）	27.24	41.84	41.50
全部债务（亿元）	32.72	47.02	42.68
营业总收入（亿元）	3.73	3.03	0.97
营业成本（亿元）	3.45	2.80	0.91
其他收益（亿元）	0.77	0.88	0.00
利润总额（亿元）	0.95	0.94	0.05
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	3.73	2.75	0.97
经营活动现金流入小计（亿元）	4.65	3.71	0.99
经营活动现金流量净额（亿元）	-7.19	-13.04	-0.62
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.20	0.00	-0.04
筹资活动现金流量净额（亿元）	8.68	12.20	-4.59
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	358.79	--
存货周转次数（次）	0.05	0.04	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.03	--
现金收入比（%）	100.01	90.74	100.00
营业利润率（%）	7.41	5.60	5.61
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	1.83	1.79	--
长期债务资本化比率（%）	34.34	44.35	44.13
全部债务资本化比率（%）	38.58	47.25	44.82
资产负债率（%）	45.94	51.96	50.16
流动比率（%）	745.45	1127.36	2155.49
速动比率（%）	148.76	349.30	583.71
经营现金流动负债比（%）	-67.08	-158.39	--
现金短期债务比（倍）	1.31	1.23	0.92
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 2022—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. “/”代表数据未获取，“--”代表数据无意义；4. 2023 年投资活动现金流量净额为-24030.39 元

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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	
总资产收益率	(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