

信用评级公告

联合〔2023〕2669号

联合资信评估股份有限公司通过对自贡市城市建设投资开发集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持自贡市城市建设投资开发集团有限公司主体长期信用等级为AA，“20自贡城投MTN001”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

二〇二三年七月二十六日

自贡市城市建设投资开发集团有限公司

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
自贡市城市建设投资开发集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 自贡城投 MTN001	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 自贡城投 MTN001	10.00 亿元	5.85 亿元	2025/07/17

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 7 月 26 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	2
			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	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		4
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				+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

自贡市城市建设投资开发集团有限公司（以下简称“公司”）是四川省自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，主要从事保障房建设、棚户区改造和基础设施建设等业务，近年来，在资金注入、资产划拨和财政补贴等方面获得自贡市政府的大力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（简称“联合资信”）也关注到，公司存在短期偿债压力、未来资本支出压力较大、自营项目资金平衡存在不确定性等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着自贡市经济持续发展，公司代建业务不断推进，多元化业务逐步开展，公司经营规模有望保持增长。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，“20 自贡城投 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **区域专营优势。**公司作为自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，在业务开展和项目资源获取方面具有区域专营优势。

2. **继续得到政府大力支持。**跟踪期内，自贡市政府在财政补贴、资金及资产注入等方面继续给予公司大力支持。2022 年，自贡市政府国有资产监督管理委员会向公司注入资金 11.40 亿元，分别增加公司实收资本和资本公积 4.79 亿元和 6.61 亿元；同期，公司收到政府补助 2.23 亿元。

关注

1. **公司债务规模持续增长，债务负担加重，且存在短期偿债压力。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务较 2021 年底增长 22.63%，全部债务资本化比率上升至 56.78%；公司短期债务规模为 62.02 亿元，现金短期债务比为 0.51 倍，公司存在短期偿债压力。

2. **公司未来资本支出压力较大。**公司在建项目尚需投资规模较大，未来资金支出压力较大。

3. **自营项目投资风险。**公司自营项目建设周期较长，后期运营及资金平衡情况存在不确定性。

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	2022 年	2022 年	2022 年
GDP (亿元)	1638.42	1425.00	1535.02	2101.50
一般公共预算收入 (亿元)	62.68	95.30	78.35	148.14
资产总额 (亿元)	526.35	176.11	165.99	561.92
所有者权益 (亿元)	215.17	69.61	72.05	197.75
营业总收入 (亿元)	32.17	8.78	27.88	41.87
利润总额 (亿元)	3.80	1.08	0.39	1.71
资产负债率 (%)	59.12	60.47	56.59	64.81
全部债务资本化比率 (%)	55.31	47.23	33.15	59.31
全部债务/EBITDA (倍)	42.78	26.89	13.61	30.91
EBITDA 利息倍数(倍)	0.47	1.61	1.51	0.59

注：公司 1 为广安发展建设集团有限公司，公司 2 为阳江市城市投资集团有限公司，公司 3 为亳州城建发展控股集团有限公司

资料来源：公开资料

分析师：马玉丹 王震雷

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

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)	22.06	27.37	23.72	31.73
资产总额(亿元)	362.53	462.34	526.35	539.56
所有者权益(亿元)	129.94	200.75	215.17	215.35
短期债务(亿元)	35.91	48.57	62.32	62.02
长期债务(亿元)	170.87	182.14	203.94	220.89
全部债务(亿元)	206.78	230.71	266.27	282.91
营业总收入(亿元)	25.94	27.00	32.17	6.22
利润总额(亿元)	2.99	3.86	3.80	0.27
EBITDA(亿元)	4.56	5.81	6.22	--
经营性净现金流(亿元)	-16.65	1.69	-23.12	-1.70
营业利润率(%)	15.11	17.84	18.01	19.94
净资产收益率(%)	1.81	1.55	1.41	--
资产负债率(%)	64.16	56.58	59.12	60.09
全部债务资本化比率(%)	61.41	53.47	55.31	56.78
流动比率(%)	492.39	437.75	399.19	427.65
经营现金流流动负债比(%)	-28.60	2.17	-23.62	--
现金短期债务比(倍)	0.61	0.56	0.38	0.51
EBITDA 利息倍数(倍)	0.46	0.51	0.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	45.37	39.74	42.78	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	336.84	378.54	424.92	434.95
所有者权益(亿元)	131.41	133.71	145.79	145.89
全部债务(亿元)	153.55	170.54	146.92	147.82
营业总收入(亿元)	16.82	13.75	12.32	2.67
利润总额(亿元)	4.16	1.88	0.92	0.13
资产负债率(%)	60.99	64.68	65.69	66.46
全部债务资本化比率(%)	53.88	56.05	50.19	50.33
流动比率(%)	378.66	307.31	210.85	210.50
经营现金流流动负债比(%)	-4.47	5.48	5.86	--

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. 本报告将其他应付款中有息拆借资金纳入短期债务核算，长期应付款中有息部分调至长期债务计算；3. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

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
20 自贡城投 MTN001	AA	AA	稳定	2022/07/27	张 勇 马玉丹	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 自贡城投 MTN001	AA	AA	稳定	2019/09/27	马玉丹 汪星辰	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

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自贡市城市建设投资开发集团有限公司（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。

自贡市城市建设投资开发集团有限公司

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”）关于自贡市城市建设投资开发集团有限公司（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

公司是自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，主要从事保障房建设、棚户区改造和基础设施建设等业务。2022 年，公司股东自贡市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“自贡市国资委”）对公司新增出资 4.79 亿元。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本 17.00 亿元，实收资本 11.97 亿元¹，按照认缴注册资本比例计算，自贡市国资委持有公司 63.37% 股权，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）持有公司 19.59% 股权，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发重点基金”）持有公司 10.00% 股权，四川省财政厅持有公司 7.04% 股权，自贡市国资委为公司控股股东及实际控制人。

截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内拥有 38 家子公司；本部设有 14 个职能部门，包括董事会行政办公室、总经理办公室、党群工作办、纪检监察部、项目管理部等。

截至 2022 年底，公司资产总额 526.35 亿元，所有者权益 215.17 亿元（含少数股东权益 1.04 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 32.17 亿元，利润总额 3.80 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 539.56 亿元，所有者权益 215.35 亿元（含少数股东权

益 1.05 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 6.22 亿元，利润总额 0.27 亿元。

公司住所：四川省自贡市自流井区鸿鹤路 228 号东源半岛 14 号楼；法定代表人：曾嵘。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 6 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2023 年 6 月底跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 自贡城投 MTN001	10.00	5.85	2020/07/17	3+2 (年)

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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

¹ 国开基金和农发重点基金认缴出资额均已实缴到位，但根据入股协议约定，被认定为明股实债，计入“长期借款”科目。截至 2022 年 3 月底，国开基金对公司明股实债金额剩余 0.37 亿元，主要系

公司提前偿还投资额所致，股权结构尚未变更。根据自府函〔2015〕106 号文件，自贡市政府拟安排自贡市国有资产经营投资有限责任公司进行回购，目前回购款公司代为支付。

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（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。完整版行业分析详见 [《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济情况

2022 年，自贡市经济继续发展，一般公共预算收入扣除留抵退税因素后有所增长，财政收入质量较差，财政自给程度低。

自贡市地处四川盆地南部，长江上游的釜溪河畔，位于西南两大城市成都、重庆中部，距离成都 195 公里，距离重庆 204 公里，区位优势较好。2022 年底，自贡市辖自流井、贡井、大安、沿滩四区和荣县、富顺县两县，辖区面积 4381 平方公里，全市常住人口 245.2 万人。

根据《自贡市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，自贡市实现地区生产总值 1638.42 亿元，按可比价格计算，比上年增长 0.5%。其中，第一产业增加值 253.31 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 621.32 亿元，下降 3.4%；第三产业增加值 763.79 亿元，增长 2.4%。三次产业结构由上年的 15.2：39.2：45.6 调整为 15.5：37.9：46.6。

固定资产投资方面，2022 年，自贡市固定资产投资增速为 8.8%，基本与上年持平，其中民间投资下降 5.6%。分产业看，第一产业投资增长 48.1%；第二产业投资增长 33.3%，其中工业投资增长 33.9%；第三产业投资下降 0.2%。按结构看，基础设施投资增长 21.6%，产业投资增长 31.8%，房地产开发投资下降 34.6%。

财政收入方面，2022 年，自贡市一般公共预算收入 62.68 亿元，同口径增长 10.2%（按扣除增值税留抵退税因素计算，下同）。其中，税收收入 17.97 亿元，同口径下降 17.3%，占一般公共预算收入比重为 28.67%，较 2021 年（53.09%）明显下降，自贡市财政收入质量较差；非税收入主要为国有资源（资产）有偿使用收入 25.75 亿元、行政事业性收费收入 4.54 亿元和罚没收入 2.88 亿元。同期，自贡市一般公共预算支出 256.86 亿元，财政自给率为 24.40%，财政自给程度低。2022 年，自贡市政府性基金收入 101.00 亿元，下降 20.3%。

2023 年一季度，自贡市实现地区生产总值 379.58 亿元，其中第一产业增加值 30.79 亿元，第二产业增加值 132.14 亿元，第三产业增加值 216.65 亿元。2023 年上半年，自贡市实现一般公共预算收入 41.6 亿元，同比增长 10.4%，其中税收收入完成 17.5 亿元，同口径增长 11.6%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司控股股东和实际控制人均为自贡市国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司是自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，跟踪期内业务开展仍具有区域专营优势。

公司主要从事保障房建设、棚户区改造和基础设施建设等业务。除公司外，自贡市级平台企业主要包括自贡市国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“自贡国投”）、自贡水务投资集团有限公司（以下简称“自贡水投”）、自贡市高新国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“自贡高新”）等。其中，自贡国投主要着力于自贡市内产业项目扶植，主要业务包括焊条生产销售、公交运营及天然气销售等，同时涉及土地整理和部分区域（东部新城以及自贡国家高新技术产业开发区）内的工程建设；自贡水投主要负责水务相关的水资源开发、水利环保工程、水环境综合整治等业务；自贡高新主要负责自贡国家高新技术产业开发区内城市基础设施投资建设业务。公司和自贡国投、自贡水投、自贡高新在业务类型或展业区域方面有所区别，业务开展具有区域专营优势。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行出具的企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：915103005927596186），截至2023年7月3日，公司本部无未结清和已结清的关注类或不良类信贷信息记录。

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，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。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在高级管理人员、治理结构、管理制度等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司作为自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，仍主要从事保障房建设、棚户区改造和基础设施建设业务。2022年，公司营业总收入有所增长，毛利率水平略有提升。

2022年，公司营业总收入同比增长19.15%，主要由于基础设施建设业务收入大幅增长所致，棚户区改造、基础设施建设及商品销售仍为公司营业总收入的主要来源。分业务看，2022年，公司棚户区改造业务收入同比下降22.22%；受项目结算规模增加的影响，基础设施建设收入同比增加5.69亿元；销售商品收入同比增长35.62%，主要系销售规模扩大所致；其他业务收入规模小，对公司营业总收入贡献小。

毛利率方面，2022年，公司棚户区改造业务毛利率略有上升；基础设施建设业务毛利率同比提升4.01个百分点，系子公司承接毛利率较高的市场化业务占比上升所致；商品销售业务根据维持地区粮油储备及调节市场供需的政策要求，进行非市场化经营，2022年毛利率有所提升；受以上因素综合影响，公司综合毛利率同比提升0.62个百分点。

2023年1—3月，公司实现营业总收入6.22亿元，相当于2022年全年的19.34%，主要来自于基础设施建设业务；综合毛利率提升至20.52%。

表2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2021年			2022年			2023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 (%)
棚户区改造	14.30	52.97	21.93	11.12	34.58	22.42	--	--	--

基础设施建设	4.77	17.66	20.29	10.46	32.51	24.31	3.79	60.87	22.39
销售商品	6.10	22.59	8.68	8.27	25.71	10.31	0.96	15.47	0.95
其他业务	1.83	6.79	20.88	2.32	7.20	12.37	1.47	23.66	28.51
合计	27.00	100.00	18.58	32.17	100.00	19.20	6.22	100.00	20.52

注：其他业务主要包括质量检测、文化会展、泊车管理等业务；尾差系数据四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报告及提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 代建业务

公司的保障房建设、棚户区改造和基础设施建设业务均采用政府委托代建模式，运营主体主要为公司本部。公司代建业务已完工项目整体回款情况较好，储备项目规模大，业务持续性强，但需关注后续项目建设资金筹集情况。

2013年9月，自贡市人民政府与公司签订《基础设施建设项目工程委托代建协议》（以下简称“代建协议”），将辖区内的部分基础设施建设工程（包括保障性住房项目、市政建设工程、棚户区改造等）委托公司进行建设。根据代建协议约定，公司负责办理与施工建设相关的各项审批手续、筹措项目建设资金、工程发包、竣工验收等工作，并每年向自贡市人民政府或其指定的有关部门交付完工项目；自贡市人民政府按照公司年度移交项目审定成本加成30%向公司支付委托建设工程款。实际业务开展中，项目建设资金部分由自贡市人民政府指定项目管理

单位预付给公司，剩余部分由公司自筹。

除公司本部外，公司子公司自贡建工建设工程有限公司（以下简称“建工公司”）和自贡景城建设开发有限公司（以下简称“景城公司”）也自主承接基础设施建设项目。建工公司和景城公司业务均通过市场化投标方式获取，项目体量较小，就各个项目单独签署代建协议，每个项目按照不同的项目建设成本加成比率计算代建工程费用。

截至2023年3月底，公司主要已完工代建项目累计投资额44.83亿元，累计实现收入61.15亿元，已全部回款，回款情况较好。在建项目方面，截至2023年3月底，公司代建业务主要在建项目计划总投资446.84亿元，主要是棚户区改造和配套基础设施建设项目，公司累计已完成投资214.40亿元，尚需投资232.44亿元，2023—2025年每年计划投资额约14.20亿元，单年投资压力不大。

表3 截至2023年3月底公司代建业务主要在建项目（单位：亿元、年）

项目	项目性质	建设期间	总投资	已投资
东部新城起步区棚改及动迁安置房建设工程	棚户区改造项目	2018—2021	21.29	1.95
大安旧城棚户区改造项目一期工程		2014—2023	20.22	17.74
大安旧城棚户区改造项目二期工程		2015—2023	5.71	0.38
汇柴口棚户区改造工程		2016—2020	2.00	0.88
东兴寺水涯居棚改工程		2017—2021	1.81	0.19
西山路片区棚户区改造工程		2014—2025	60.66	49.18
2016年第一批棚户区改造项目		2016—2026	38.99	40.17
2016年第二批棚户区改造项目		2016—2026	23.69	22.89
2017年第一批棚户区改造项目		2017—2027	25.16	13.91
2017年第二批棚户区改造项目		2018—2028	25.41	6.66
东北部新城恐龙馆片区城中村改造项目		2018—2020	20.90	3.49
小计	--	--	245.84	157.44
釜溪河复合绿道城区连接段	基础设施建设	2016—2023	8.01	5.04
东兴寺片区综合改造工程		2017—2026	42.26	40.23
富荣产城融合带基础设施建设项目（C、D段）		2018—2024	85.55	1.59
2016年城市停车场建设工程		2016—2021	1.88	0.39
自贡市釜溪河生态文化长廊道路建设工程		2019—2021	4.00	1.41
自贡市东部新城二期基础设施建设项目		2018—2025	59.30	8.30

小计	--	--	201.00	56.96
合计	--	--	446.84	214.40

注：部分项目延期施工，整体进度略滞后于预期
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（2）商品销售业务

公司商品销售业务主要为储备粮油的市场化销售，公司承担了部分四川省粮食储备及粮油市场供销调控的职能。2022年，商品销售收入继续增长，毛利率有所提升。

商品销售业务主要由子公司自贡汇东粮油收储有限公司负责运营。公司商品销售运营模式主要为通过粮食收购取得储备粮，并于四川省粮油商品交易中心进行市场化销售，同时依照政策要求维持相应的粮食储备及库存储备粮的流转稳定。2022年，公司商品销售收入及毛利率均有所提升。

（3）自营业务

公司在建自营项目投资规模大，未来存在较大的资本支出压力；此外自营项目建设周期长，后续运营情况及资金平衡情况值得关注。

公司自营项目主要为东部新城综合管廊和自贡恐龙文化科技产业园等，均为公司自主投资项目，资金来源为公司自筹，未来以项目经营收入平衡公司投资成本。截至2023年3月底，公司自营项目计划总投资94.02亿元，已投资50.37亿元；公司暂无拟建项目。

表 4 2023 年 3 月底公司主要在建自营项目
(单位：亿元)

项目名称	总投资	已投资
自贡科教新区多功能服务中心	13.58	9.00
自贡市盐业工业遗址博物馆工程	2.50	2.39
自贡市展览中心一期工程	4.92	4.73
东部新城综合管廊	18.01	2.69
自贡恐龙旅游综合服务中心项目	7.20	6.36
自贡中心	19.00	7.45
川南现代粮食物流中心	3.80	2.78
自贡恐龙文化科技产业园项目	25.00	14.98
合计	94.02	50.37

注：尾差系数据四舍五入所致；部分项目已投资金额不包括土地款
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

东部新城综合管廊项目系自贡市东部新城区域内的市政设施地下综合管廊工程建设，管廊全长 20000 米，综合管廊附属设施包括消防

系统、供电系统、照明系统、监控系统、通风系统、排水系统、标示系统和监控中心（管理用房）。项目计划总投资 18.01 亿元，其中公司自筹 4.01 亿元，债务融资 14.00 亿元，预计正式运营后收入来源为入廊费和日常维护费。

自贡恐龙文化科技产业园是以恐龙为主题的大型游乐园项目，由公司子公司自贡市文化旅游投资开发有限公司（以下简称“自贡文旅”）联合华强方特文化科技集团股份有限公司（以下简称“华强方特”）共同成立的自贡市城投华龙文化发展有限公司（以下简称“华龙文化”）开发。该项目计划总投资25.00亿元，截至2023年3月底，已完成投资14.98亿元，自贡文旅持有华龙文化95.14%股权，华强方特持有华龙文化4.86%股权。2020年，华龙文化为公司合并范围内子公司，2021年根据实际控制原则，不再将其纳入合并范围，同时根据政府有关文件，将自贡恐龙文化科技产业园项目的主体工程14.98亿元从华龙文化剥离注入自贡文旅。未来该项目建成运营后，经营管理将由华龙文化和华强方特共同成立的项目经营公司华强方特（自贡）旅游发展有限公司（华强方特持股74%，华龙文化持股26%）负责运营，该项目收益按照项目经营公司股权比例实施分配。项目已于2022年6月18日开园，部分进入运营阶段。

3. 未来发展

根据自贡市政府为加快“双百”城市和区域中心城市建设步伐，公司将进一步进行资源整合，推动政府投融资体系建设等工作，同时按照统筹与市场运作相结合的原则，遵循市场规律，强化城市经营，以经营促发展。公司将不断建立旧城改造、文化旅游、交通运输、新城建设一体化运营模式，加快实现公司集团化及实体化发展。公司计划通过有产业支撑、经营稳定、产融结合等方式，将公司建设成适应经济新常态的投融资实体，同时持续发挥公司在全市重大项

目资产投资建设和产业发展中的引领和带动作用。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年合并财务报告，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年1—3月财务报表未经审计。

截至2023年3月底，公司拥有纳入合并报表范围子公司38家。合并范围变化方面，2022年，公司合并范围增加3家子公司，系投资设立所致；

减少1家子公司，系股权划出所致；2023年一季度，公司合并范围未发生变化。跟踪期内，公司合并范围变化对财务数据影响不大，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模继续增长。其中，以开发成本为主的存货及应收政府单位的代建项目款合计占比较高，相应资产变现能力取决于政府结算及回款安排，整体回收周期较长；公司资产质量一般。

截至2022年底，公司资产总额较上年底增长13.84%，资产结构仍以流动资产为主。

表 5 公司主要资产构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 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	341.95	73.96	390.75	74.24	401.88	74.48
货币资金	26.34	5.70	21.27	4.04	28.95	5.37
应收账款	9.29	2.01	22.27	4.23	28.06	5.20
其他应收款	22.81	4.93	29.24	5.55	29.76	5.52
存货	279.84	60.53	305.29	58.00	300.90	55.77
非流动资产	120.39	26.04	135.60	25.76	137.68	25.52
其他权益工具投资	21.11	4.57	20.67	3.93	20.67	3.83
在建工程（合计）	36.16	7.82	49.29	9.36	51.27	9.50
无形资产	26.49	5.73	25.66	4.88	25.53	4.73
其他非流动资产	22.40	4.85	25.55	4.85	25.55	4.74
资产总额	462.34	100.00	526.35	100.00	539.56	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报告整理

截至2022年底，公司流动资产较上年底增长14.27%。公司货币资金主要为银行存款（16.13亿元）和其他货币资金（5.15亿元），其中受限货币资金4.83亿元，主要为银行承兑汇票保证金。公司应收账款较上年底增长12.98亿元，其中应收自贡市住房和城乡建设局项目建设工程款20.59亿元；累计计提坏账准备917.03万元。公司其他应收款较上年底增长28.15%，主要系应收自贡市财政局和自贡高新技术产业开发区管理委员会财政局往来款增长所致。从集中度看，公司其他应收款前五名的账面余额合计占59.62%，集中度较高；应收对象主要为当地国有企业和政府部门，回收风险较低，但对公司资金占用较大；累计计提坏账准备0.22亿元。

表 6 2022 年底公司其他应收款前五名情况

单位名称	款项性质	期末余额（亿元）	占比（%）
自贡市财政局	往来款	6.34	21.52
自贡恐龙王国项目征地拆迁工作指挥部	工程款	5.33	18.10
贡井区棚户区改造工作领导小组办公室	往来款	2.07	7.04
自贡高新技术产业开发区管理委员会财政局	往来款	2.03	6.89
自贡市住房和城乡建设局	往来款	1.79	6.07
合计	--	17.56	59.62

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至2022年底，公司存货较上年底增长9.09%，其中开发成本（代建项目成本和土地使用权）和开发产品（已完工未交付项目）分别占88.80%和10.28%。截至2023年3月底，公司存货中土地使用权账面价值48.18亿元，用途主要为商业、商服和商住，主要通过政府划拨和公司购

买取得。其中，政府划拨取得的土地账面价值36.80亿元，系自贡市住房和城乡建设局注入，尚未缴纳土地出让金。

截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长12.63%。其中，公司其他权益工具投资较上年底下降2.06%，主要为对自贡银行股份有限公司（2.21亿元，持股5.38%）、自贡市长城投资开发有限公司（7.59亿元，持股82.12%）和华龙文化（9.11亿元，持股95.14%）的投资。公司在建工程较上年底增长36.31%，主要包括自贡科教新区多功能服务中心（8.51亿元）、自贡中心（7.03亿元）、自贡恐龙旅游综合服务中心项目（6.36亿元）、自贡市展览中心一期工程（5.59亿元）、浙商楼二期（4.39亿元）和自贡市盐业工业遗址博物馆工程（4.01亿元）。公司无形资产较上年底下降3.11%，主要系摊销所致，主要由土地使用权2.74亿元和特许权（主要为采砂权和停车场经营权）22.88亿元构成。公司其他非流动资产较上年底增长14.04%，主要为房屋建筑物及土地。

截至2023年3月底，公司资产规模及结构均较2022年底变化不大。

截至2023年3月底，公司受限资产28.50亿元（详见下表），受限比例为5.28%，资产受限比例一般。

表7 截至2023年3月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（万元）	受限原因
货币资金	51021.74	银行承兑汇票保证金
存货	46148.81	借款抵押

固定资产	9616.42	借款抵押
投资性房地产	28565.32	借款抵押
无形资产	26313.42	借款抵押
在建工程	123359.91	借款抵押
合计	285025.61	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，受益于自贡市政府注入资金，公司所有者权益有所增长；资本公积占所有者权益比重高，公司所有者权益结构较为稳定。

截至2022年底，公司所有者权益较上年底增长7.19%至215.17亿元，实收资本、资本公积和未分配利润分别占5.56%、86.43%和6.84%。其中，实收资本11.97亿元，较上年底增长66.60%，主要系股东自贡市国资委注入资金4.79亿元所致；资本公积185.98亿元，较上年底增长3.68%，主要系股东自贡市国资委拨付资金6.61亿元所致；未分配利润14.73亿元，较上年底增长26.65%，主要系利润留存所致；所有者权益结构稳定性较好。截至2023年3月底，公司所有者权益215.35亿元，规模及构成均较上年底变化不大。

（2）负债

跟踪期内，公司债务规模持续增长，债务负担持续加重；资金来源中债券融资和非标融资占比较高，债务到期相对集中，公司面临较大的短期集中偿付压力。

截至2022年底，公司负债总额较上年底增长18.95%，负债结构以非流动负债为主。

表8 公司主要负债构成情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 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	78.12	29.86	97.89	31.46	93.97	28.99
短期借款	21.18	8.09	30.18	9.70	32.09	9.90
其他应付款	18.04	6.90	16.48	5.30	16.28	5.02
一年内到期的非流动负债	27.07	10.35	28.03	9.01	25.82	7.96
非流动负债	183.48	70.14	213.29	68.54	230.23	71.01
长期借款	79.92	30.55	93.67	30.10	103.76	32.00
应付债券	34.00	13.00	58.00	18.64	62.30	19.22
长期应付款	68.19	26.07	60.23	19.36	62.80	19.37
负债总额	261.59	100.00	311.17	100.00	324.21	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报告整理

截至2022年底,公司流动负债较上年底增长25.31%。其中,公司短期借款较上年底增长42.53%,主要为保证借款(20.22亿元)和抵押借款&保证借款(4.89亿元)。公司其他应付款较上年底下降8.64%,主要系往来款减少所致,主要由应付利息0.77亿元、往来款14.86亿元和押金及保证金0.49亿元构成;本报告将其他应付款中有息部分(710.00万元)调整至短期债务计算。公司一年内到期的非流动负债中,一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款分别为8.84亿元和19.19亿元。

截至2022年底,公司非流动负债较上年底增长16.25%。其中,长期借款较上年底增长17.21%,主要由(下述数据均含一年内到期的长期借款)质押借款(占48.78%)、保证借款(占21.78%)、质押&保证借款(占12.58%)、抵押&保证借款(占7.11%)、信用借款(占5.16%)和抵押借款(占4.58%)构成。公司应付债券较上年底增长70.59%,主要系公司当年发行“22自城01”(发行金额9.00亿元,发行期限3年,票面利率6.50%)、“22自投01”(发行金额6.00亿元,发行期限3年,票面利率6.50%)和“22自贡城投MTN001”(发行金额9.00亿元,发行期限5年,票面利率6.50%)所致。公司长期应付款较上年底下降11.67%。其中应付融资租赁款、应付长期款和专项应付款(下述金额均含一年内到期长期应付款)分别为24.87亿元、46.51亿元和8.04亿元,应付长期款主要为应付四川省城乡建设投资有限责任公司的棚改统贷统还贷款。本报告已将长期应付款中的融资租赁款和应付长期款调整至长期债务计算。

截至2023年3月底,公司负债结构及规模均较上年底变化不大。

有息债务方面,截至2022年底,公司全部债务较2021年底增长15.41%,以长期债务(占76.59%)为主,其中,债券融资和非标融资分别占21.78%和26.81%,其余主要为银行借款;资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率较上年底均有所上升。

表9 公司有息债务和债务负担指标情况

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
短期债务(亿元)	48.57	62.32	62.02
长期债务(亿元)	182.14	203.94	220.89
全部债务(亿元)	230.71	266.27	282.91
资产负债率(%)	56.58	59.12	60.09
全部债务资本化比率(%)	53.47	55.31	56.78
长期债务资本化比率(%)	47.57	48.66	50.64

资料来源:联合资信根据公司审计报告、财务报告和提供资料整理

截至2023年3月底,公司全部债务及各项债务指标较2022年底均有所增长,公司债务负担继续加重。

有息债务到期分布方面,从2023年3月底有息债务期限分布看,考虑各含权债券提前回售情况下,公司1年内到期债务规模为90.02亿元,1~3年为79.59亿元,3年以上为113.30亿元,公司面临较大的短期集中偿债压力。

4. 盈利能力

2022年,公司营业总收入同比继续增长,政府补贴对利润总额贡献较大。

2022年,公司营业总收入同比增长19.15%,营业成本同比增长18.24%,受此影响,营业利润率同比略有增长。

表10 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	27.00	32.17	6.22
营业成本	21.99	26.00	4.95
期间费用	3.09	3.91	1.01
其他收益	2.23	2.28	0.06
利润总额	3.86	3.80	0.27
营业利润率	17.84	18.01	19.94
总资产收益率	0.79	0.85	--
净资产收益率	1.55	1.41	--

资料来源:联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

2022年,公司期间费用同比增长26.61%,其中销售费用、管理费用和财务费用分别占14.10%、73.60%和12.30%;期间费用占营业总收入的比重为12.15%,同比增长0.71个百分点。

2022年,公司其他收益2.28亿元,主要为政府补助;利润总额3.80亿元,同比下降1.60%,对政府补贴依赖较大。

盈利指标方面, 2022年, 公司总资本收益率和净资产收益率同比变动不大。

2023年1—3月, 公司实现营业总收入6.22亿元, 营业利润率为19.94%, 利润总额0.27亿元。

5. 现金流

2022年, 受代建业务回款相对滞后和项目持续投入影响, 公司经营活动现金大幅净流出; 投资活动现金持续净流出, 投资及偿还债务本息对筹资活动依赖很大, 公司存在较大筹资压力。

从经营活动看, 2022年公司经营活动现金流入量同比下降31.33%。其中, 销售商品、提供劳务收到的现金22.00亿元, 同比大幅下降47.50%, 主要为代建业务和商品销售业务收到的现金; 收到其他与经营活动有关的现金26.29亿元, 同比下降7.46%, 主要为往来款。同期, 受代建业务回款相对滞后影响, 公司现金收入比同比大幅下降, 收入实现质量一般。2022年, 公司经营活动现金流出量同比增长4.06%, 以购买商品、接受劳务支付的现金为主。2022年, 公司经营活动现金大幅净流出。

表 11 公司现金流情况 (亿元、%)

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入量	70.32	48.29	13.22
经营活动现金流出量	68.63	71.41	14.92
经营活动现金净流量	1.69	-23.12	-1.70
投资活动现金流入量	1.69	3.56	0.25
投资活动现金流出量	17.10	15.57	2.62
投资活动现金净流量	-15.41	-12.00	-2.37
筹资活动现金流入量	89.05	99.80	24.04
筹资活动现金流出量	71.70	71.29	12.57
筹资活动现金净流量	17.35	28.50	11.48
现金收入比	155.22	68.39	106.91

资料来源: 联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

从投资活动看, 2022年公司投资活动现金流入规模不大。同期, 公司投资活动现金流出量同比下降9.00%。其中, 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金15.57亿元, 同比增长50.76%, 主要为对自建项目投资支出。2022年, 公司投资活动现金持续净流出。

从筹资活动看, 2022年公司筹资活动现金流入量同比增长12.06%。其中, 取得借款收到的现金92.86亿元。同期, 公司筹资活动现金流出量同比下降0.57%, 主要为偿还债务本金及利息支付的现金。2022年, 公司筹资活动现金持续净流入。

2023年1—3月, 公司经营活动和投资活动现金呈净流出状态, 筹资活动现金呈净流入状态。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标一般, 长期偿债能力指标弱, 间接融资渠道通畅, 或有负债风险可控。

从短期偿债能力指标看, 截至2022年底, 公司流动比率较上年底有所下降, 速动比率较上年底均有所上升; 现金短期债务比下降至0.38倍。截至2023年3月底, 公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均较2022年底有所上升。总体看, 公司短期偿债能力指标表现一般。

表 12 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率 (%)	437.75	399.19	427.65
	速动比率 (%)	79.51	87.30	107.46
	现金短期债务比 (倍)	0.56	0.38	0.51
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	5.81	6.22	--
	全部债务/EBITDA (倍)	39.74	42.78	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	0.51	0.47	--

资料来源: 联合资信根据公司审计报告、财务报告和提供资料整理

从长期偿债能力指标看, 2022年, 公司EBITDA较上年增长7.06%; EBITDA利息倍数较上年有所下降, 全部债务/EBITDA较上年有所提升; EBITDA对全部债务的本金及利息的覆盖程度低, 公司长期偿债能力指标表现弱。

截至2023年3月底, 公司获得的银行授信额度334.70亿元, 已使用178.90亿元, 尚未使用授信额度为155.80亿元, 公司间接融资渠道通畅。

未决诉讼方面, 截至2023年3月底, 联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至2023年3月底, 公司对外担保9.27亿元, 担保比率为4.30%, 均系对当地国有企业的担保,

整体或有负债风险可控。

表 13 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况
(单位: 万元、%)

项目	担保金额	担保形式
自贡市城投华龙文化发展有限公司	36480.64	保证担保
自贡市广融建设发展有限公司	16470.00	保证担保
四川跨越投资实业有限公司	16000.00	保证担保
四川自贡港通建设开发有限公司	8000.00	保证担保
四川龙浩公路投资有限公司	7500.00	保证担保
四川自贡汇东发展股份有限公司	7200.00	保证担保
自贡嘉诚医投医药有限公司	1000.00	保证担保
合计	92650.64	--

资料来源: 联合资信根据公司提供的资料整理

7. 公司本部财务分析

公司本部主要开展工程代建业务，资产以流动资产为主，整体债务负担一般，短期偿债压力不大。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 424.92 亿元，较上年底增长 12.25%。其中，流动资产占 56.47%，以存货为主；非流动资产占 43.53%，以长期股权投资和在建工程为主。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益 145.79 亿元，较上年底增长 9.04%，其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 8.21%、82.04% 和 8.76%；权益稳定性较好。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 279.13 亿元，较上年底增长 14.01%。其中，流动负债占 40.77%，以其他应付款和一年内到期的非流动负债为主；非流动负债占 59.23%，以应付债券和长期应付款为主。同期末，公司本部全部债务 146.92 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.69% 和 50.19%，整体债务负担一般。

2022 年，公司本部营业总收入 12.32 亿元，利润总额为 0.92 亿元。同期，公司本部其他收益为 0.02 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司本部资产总额 434.95 亿元，所有者权益为 145.89 亿元，负债总额 289.06 亿元；公司本部资产负债率 66.46%；全部债务 147.82 亿元，全部债务资本化比率 50.33%；公司本部现金短期债务比为 1.16 倍，

公司本部短期债务偿付压力不大。2023 年 1—3 月，公司本部实现营业总收入 2.67 亿元，利润总额 0.13 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

2022 年，自贡市经济持续发展，自贡市实现地区生产总值 1638.42 亿元，一般公共预算收入 62.68 亿元；截至 2022 年底，自贡市政府债务余额为 271.85 亿元，政府债务率为 85.50%，政府债务负担一般。自贡市政府支持能力强。

2. 支持可能性

公司是自贡市重要的城市基础设施建设运营主体，主要负责保障房建设、棚户区改造和基础设施建设等业务。自贡市国资委为公司实际控制人。近年来，公司在资金注入、资产划拨和财政补贴等方面获得有力的外部支持。

资金注入方面，2020—2022 年，自贡市国资委分别向公司注入资金 1.72 亿元、0.78 亿元和 11.40 亿元。

资产注入方面，2020 年，自贡市政府向公司注入停车场特许经营权 14.87 亿元；2021 年，自贡市文化广播电视和旅游局（以下简称“自贡市文旅局”）和自贡恐龙王国项目征地拆迁工作指挥部（以下简称“恐龙王国征迁部”）将对公司子公司自贡卓成文化发展有限公司拨款 8.75 亿元转增资本公积，自贡市文旅局将自贡恐龙博物馆、市盐业历史博物馆、中国彩灯博物馆和自贡彩灯公园及附属土地使用权（合计 6.27 亿元）、自贡恐龙文化科技产业园项目的主体工程及附属土地（合计 31.11 亿元）注入自贡文旅，恐龙王国征迁部将东北部新城恐龙馆片区城中村改造项目一期及二期工程（合计 10.37 亿元）注入自贡文旅，自贡市大安区人民政府将 10.03 亿元沱江砂石资源开采经营权注入子公司自贡市沱江建设开发有限责任公司。

财政补贴方面，2020—2022 年，公司分别收到政府补助 2.29 亿元、2.22 亿元和 2.23 亿元。

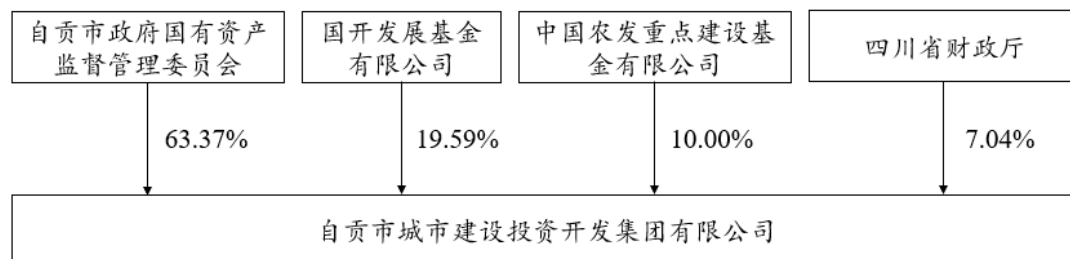
公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且公司在资金注

入、资产划拨和财政补贴等方面获得有力的政府支持，政府支持可能性非常大。

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自贡城投 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

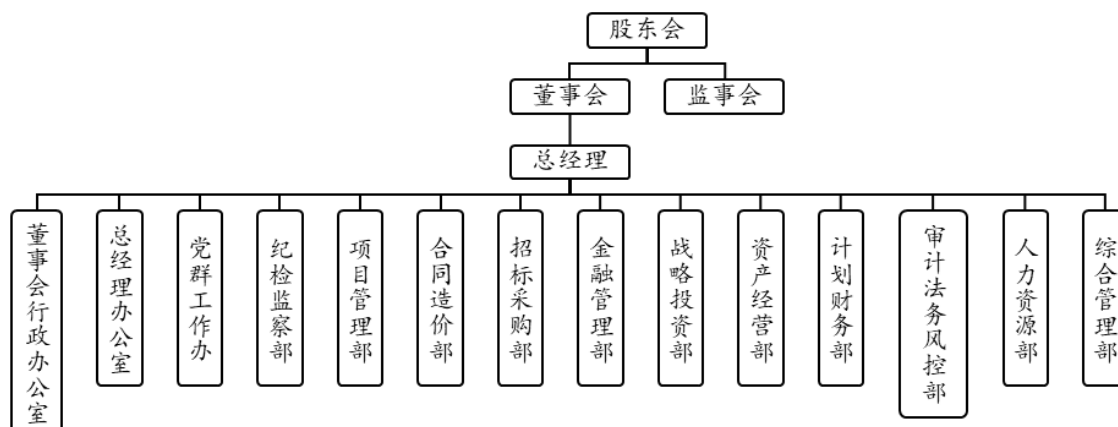
附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



注：图中持股比例按照认缴注册资本比例计算

资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围内子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	层级	所属行业
1	自贡建工建设工程有限公司	100000.00	100.00	1	房屋建筑业
2	自贡景城建设开发有限公司	10000.00	100.00	1	房地产业
3	自贡丽城建设投资有限公司	3100.00	96.77	1	商务服务业
4	自贡市文化旅游投资开发有限公司	50000.00	100.00	1	商务服务业
5	自贡鑫景城实业有限公司	50000.00	100.00	1	商务服务业
6	自贡建国饭店管理有限公司	2000.00	100.00	2	商务服务业
7	自贡市交通建设开发投资有限公司	100000.00	100.00	1	商务服务业
8	自贡市盐都建设工程质量检测有限公司	900.00	100.00	1	专业技术服务业
9	自贡市嘉汇资产管理有限公司	1050.00	100.00	1	商业服务业
10	自贡市城投农业发展有限公司	13000.00	100.00	1	商业服务业
11	自贡市沱江建设开发有限责任公司	10000.00	51.00	1	房地产业
12	自贡卓成文化发展有限公司	15000.00	54.43	2	商业服务业
13	自贡德御文化发展有限公司	10000.00	100.00	2	房地产业
14	自贡文投瑞盈商业管理有限公司	1750.00	100.00	2	商务服务业
15	自贡市嘉信新城投资开发有限公司	50000.00	100.00	1	房地产业
16	自贡鑫健建设工程有限公司咨询有限公司	300.00	51.00	2	商业服务业
17	自贡鑫磊建设工程有限公司咨询有限公司	10000.00	100.00	2	商业服务业
18	自贡市中大建设工程监理有限公司	10000.00	100.00	2	专业技术服务业
19	自贡文投盛世丝路会展有限公司	5000.00	100.00	2	商务服务业
20	四川大河奔流文化传播有限公司	3000.00	100.00	2	广播、电视、电影和影视录音制作业
21	自贡龙漫文化传播有限公司	2000.00	90.00	2	广播、电视、电影和影视录音制作业
22	自贡无水港投资发展有限公司	10000.00	80.00	1	商务服务业
23	自贡交发勘察设计院有限公司	200.00	100.00	2	专业技术服务业
24	自贡交发工程检测有限公司	100.00	100.00	2	专业技术服务业
25	自贡市荣州嘉运市场管理有限公司	10000.00	100.00	2	机动车、电子产品和日用产品修理业
26	自贡路缘石工程咨询有限公司	2000.00	100.00	2	商务服务业
27	自贡城投重交再生新材料有限公司	3300.00	51.00	2	非金属矿物制品业
28	成都国信中企投资管理有限公司	500.00	66.00	2	租赁和商务服务业
29	自贡市城投医疗健康产业发展有限公司	50000.00	100.00	1	商务服务业
30	自贡市嘉盛粮油产业发展有限公司	30000.00	100.00	1	批发业
31	四川途观旅游发展有限公司	2000.00	100.00	2	旅游业
32	自贡市嘉之润商贸发展有限公司	10000.00	51.00	2	商务服务业
33	自贡溢溪商业运营管理有限公司	500.00	51.00	2	商务服务业
34	自贡城投泊车管理服务服务有限公司	20000.00	100.00	1	租赁业
35	自贡市盐泉酒业有限公司	5000.00	100.00	2	批发业
36	自贡市伊伊兔科技有限公司	5000.00	100.00	2	应用服务业
37	自贡城投捷驰停车服务有限公司	100.00	51.00	2	其他道路运输辅助活动
38	自贡嘉运机动车驾驶培训有限公司	200.00	40.00	2	职业技能培训

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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）	22.06	27.37	23.72	31.73
资产总额（亿元）	362.53	462.34	526.35	539.56
所有者权益（亿元）	129.94	200.75	215.17	215.35
短期债务（亿元）	35.91	48.57	62.32	62.02
长期债务（亿元）	170.87	182.14	203.94	220.89
全部债务（亿元）	206.78	230.71	266.27	282.91
营业总收入（亿元）	25.94	27.00	32.17	6.22
利润总额（亿元）	2.99	3.86	3.80	0.27
EBITDA（亿元）	4.56	5.81	6.22	--
经营性净现金流（亿元）	-16.65	1.69	-23.12	-1.70
财务指标				
现金收入比（%）	58.11	155.22	68.39	106.91
营业利润率（%）	15.11	17.84	18.01	19.94
总资本收益率（%）	0.80	0.79	0.85	--
净资产收益率（%）	1.81	1.55	1.41	--
长期债务资本化比率（%）	56.80	47.57	48.66	50.64
全部债务资本化比率（%）	61.41	53.47	55.31	56.78
资产负债率（%）	64.16	56.58	59.12	60.09
流动比率（%）	492.39	437.75	399.19	427.65
速动比率（%）	110.02	79.51	87.30	107.46
经营现金流动负债比（%）	-28.60	2.17	-23.62	--
现金短期债务比（倍）	0.61	0.56	0.38	0.51
EBITDA 利息倍数（倍）	0.46	0.51	0.47	--
全部债务/EBITDA（倍）	45.37	39.74	42.78	--

注：1. 将其他应付款中有息拆借资金纳入短期债务核算，长期应付款纳入长期债务计算；2. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计
 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

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）	14.17	18.04	13.52	18.55
资产总额（亿元）	336.84	378.54	424.92	434.95
所有者权益（亿元）	131.41	133.71	145.79	145.89
短期债务（亿元）	16.33	16.43	18.60	15.94
长期债务（亿元）	137.22	154.11	128.32	131.88
全部债务（亿元）	153.55	170.54	146.92	147.82
营业总收入（亿元）	16.82	13.75	12.32	2.67
利润总额（亿元）	4.16	1.88	0.92	0.13
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-3.05	4.97	6.67	6.65
财务指标				
现金收入比（%）	58.91	231.43	61.83	101.00
营业利润率（%）	22.00	20.61	16.80	20.45
总资本收益率（%）	1.29	0.49	0.24	--
净资产收益率（%）	2.71	1.12	0.48	--
长期债务资本化比率（%）	51.08	53.54	46.81	47.48
全部债务资本化比率（%）	53.88	56.05	50.19	50.33
资产负债率（%）	60.99	64.68	65.69	66.46
流动比率（%）	378.66	307.31	210.85	210.50
速动比率（%）	64.61	34.81	33.81	38.33
经营现金流动负债比（%）	-4.47	5.48	5.86	--
现金短期债务比（倍）	0.87	1.10	0.73	1.16
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 未获取公司本部折旧、摊销数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；2. 将其他应付款中有息拆借资金纳入短期债务核算，长期应付款纳入长期债务计算；3. 公司本部 2023 年一季度财务数据未经审计
 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

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	
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