

信用评级公告

联合〔2023〕4428号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十八日

重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

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

评级时间：2023 年 6 月 28 日

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	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	4
		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				+5
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

重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）作为重庆市合川区本级唯一的城市基础设施投资建设主体，主要承担重庆市合川区城市基础设施建设、土地开发整理、工业园区开发建设等业务，在区域发展建设方面具有重要地位。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司业务专营优势突出，在资产划拨、资本注入和财政补贴等方面获得持续有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金回笼慢，债务负担较重及集中偿债压力较大等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司主营业务持续性强，未来随着在建及拟建项目的稳步推进，公司经营业务有望稳步发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势：

1. 公司保持区域业务专营优势，持续获得政府在资产划拨、资本注入和财政补贴等方面的有力支持。2022 年，合川区人民政府向公司及子公司无偿划转砂石经营权资产和经营性绿化资产作为资本性投入，增加公司资本公积 55.36 亿元；此外，通过对公司子公司增资、将财政资金及政府债券资金转资本性投入以及存量债务化解资金转资本性投入等方式增加公司资本公积 21.70 亿元；公司收到财政资金补贴 5.94 亿元，对利润总额形成有力补充。

同业比较:

主要指标	公司	三峡平湖	临空投	寿光新农村
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
GDP(亿元)	1000.28	1118.43	2297.11	1002.1
一般公共预算收入(亿元)	53.17	71.54	58.96	98.27
资产总额(亿元)	1282.02	390.30	810.48	514.47
所有者权益(亿元)	477.23	179.60	220.07	203.18
营业总收入(亿元)	56.47	26.09	12.64	27.3
利润总额(亿元)	6.02	4.49	2.07	3.84
资产负债率(%)	62.78	53.98	72.85	60.51
全部债务资本化比率(%)	59.75	50.69	65.52	50.73
全部债务/EBITDA(倍)	57.11	28.83	47.69	14.19
EBITDA 利息倍数(倍)	0.42	0.48	0.45	0.89

注: 三峡平湖全称为“重庆市万州三峡平湖有限公司”, 临空投全称为“重庆临空开发投资集团有限公司”, 寿光新农村全称为“寿光市惠农新农村建设投资开发有限公司”
资料来源: 联合资信根据公开资料整理

分析师: 马玉丹 贺冬鸽

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. **资金回笼慢。**截至 2023 年 3 月底, 公司存货、其他非流动资产以及应收类款项占资产总额比重分别为 32.13%、16.15%和 32.09%, 以对城市基础设施建设项目和土地整理项目投资为主的存货、其他非流动资产变现受政府结算进度影响较大, 回款情况差, 应收类款项账龄较长, 对公司资金产生较大占用。

2. **债务规模持续增长, 债务负担较重、集中偿债压力较大。**截至 2023 年 3 月底, 公司全部债务为 728.67 亿元, 短期债务 196.25 亿元, 资产负债率、全部债务资本化比率和现金短期债务比分别为 63.25%、60.47%和 0.17 倍, 公司债务负担较重, 集中偿债压力较大。

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)	61.16	43.25	38.33	34.20
资产总额(亿元)	1128.85	1204.89	1282.02	1296.38
所有者权益(亿元)	404.40	422.03	477.23	476.44
短期债务(亿元)	205.71	194.20	218.94	196.25
长期债务(亿元)	392.88	479.02	489.59	532.42
全部债务(亿元)	598.59	673.22	708.53	728.67
营业总收入(亿元)	61.96	50.66	56.47	14.13
利润总额(亿元)	7.64	6.62	6.02	0.42
EBITDA(亿元)	11.95	13.07	12.41	--
经营性净现金流(亿元)	-12.71	0.91	-0.46	-2.54
营业利润率(%)	10.23	16.22	14.87	13.59
净资产收益率(%)	1.61	1.35	1.06	--
资产负债率(%)	64.18	64.97	62.78	63.25
全部债务资本化比率(%)	59.68	61.47	59.75	60.47
流动比率(%)	289.30	330.71	321.32	357.06
经营现金流动负债比(%)	-4.70	0.36	-0.17	--
现金短期债务比(倍)	0.30	0.22	0.18	0.17
EBITDA 利息倍数(倍)	0.88	0.36	0.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	50.11	51.49	57.11	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	699.39	718.71	646.16	658.84
所有者权益(亿元)	363.26	368.28	296.90	296.47
全部债务(亿元)	243.23	290.39	294.14	303.74
营业总收入(亿元)	14.37	18.28	18.02	6.02
利润总额(亿元)	3.17	2.32	1.92	0.10
资产负债率(%)	48.06	48.76	54.05	55.00
全部债务资本化比率(%)	40.10	44.09	49.77	50.60
流动比率(%)	260.14	300.40	321.52	332.32
经营现金流动负债比(%)	-1.96	0.01	-6.17	--
现金短期债务比(倍)	0.28	0.16	0.05	0.11

注: 1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计; 2. 已将其其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算, 将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算; 3 本报告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
资料来源: 公司提供

主体评级历史：

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
AA ⁺	稳定	2022/06/29	张婷婷 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
AA ⁺	稳定	2021/02/01	张雪婷 黄焱 王中天	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重庆大足实业发展集团有限公司（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、该公司信用等级自 2023 年 6 月 28 日至 2024 年 6 月 27 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。

重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）原名合川市城市建设投资有限公司，是经合川市人民政府以合川府（2002）46号文件批准，由合川市国有资产管理办公室以土地使用权出资成立的国有独资公司，初始注册资本2.00亿元。2003年6月，经合川市人民政府批准，公司股东由合川市国有资产管理办公室变更为合川市人民政府。2006年，合川市撤市设区，公司于2007年3月更名为“重庆市合川区城市建设投资有限公司”，出资人由合川市人民政府变更为重庆市合川区人民政府。2007年12月，根据合川府办（2007）387号文件，合川区人民政府将持有的重庆市合川建设工程有限公司、重庆市合川交通建设发展有限公司等5家国有企业股权划转至公司，并同意公司更为现名。2009年12月，合川区人民政府批准将公司注册资本增至15.00亿元。其中以资本公积转增注册资本10.74亿元，其余以合川区人民政府划转给公司的国有土地使用权出资。2015年10月，合川区人民政府将持有公司的全部股权转让给重庆市合川区国有资产管理办公室（以下简称“合川区国资办”）。2016年3月，国开发展基金有限公司（以下简称“国开发展基金”）以货币形式向公司注资0.90亿元¹，增资完成后，公司注册资本变更为15.90亿元，其中合川区国资办持股94.34%、国开发展基金持股5.66%。2016年4月，根据合川国资（2016）235号文件，合川区国资办同意将持有的重庆市合川工业投资（集团）有

限公司（以下简称“工投公司”）、重庆市合川农村农业投资（集团）有限公司（以下简称“农投公司”）、重庆合华开发投资有限公司（以下简称“华开投公司”）、重庆市合川物铁开发投资有限公司（以下简称“物铁公司”）全部股权²无偿划转至公司。2016年12月，公司通过资本公积转增方式将注册资本增加至50.00亿元。2019年1月和2020年6月，合川区国资办先后更名为“重庆市合川区国有资产保值增值营运中心”和“重庆市合川区国有资产管理中心”（以下简称“合川区国资中心”）。2022年，合川区国资中心回购了国开发展基金持有的公司0.30亿元对应的股权³。截至2023年3月底，公司注册资本50.00亿元，实收资本49.50亿元，以实缴资本计算，合川区国资中心持有公司100%股权，为公司实际控制人。

公司主要负责合川区内城市基础设施建设、土地整理与开发、商品销售和采砂等业务经营，另兼营公租房出租、供水等其他业务。

截至2023年3月底，公司合并范围内共有35家子公司，公司本部内设综合部、财务部、投融资部、资产部和项目部5个职能部门。

截至2022年底，公司资产总额1282.02亿元，所有者权益477.23亿元（含少数股东权益10.48亿元）；2022年，公司实现营业总收入56.47亿元，利润总额6.02亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额1296.38亿元，所有者权益476.44亿元（含少数股东权益10.49亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入14.13亿元，利润总额0.42亿元。

公司地址：重庆市合川区南园东路99号；

¹ 根据《国开发展基金投资合同》约定，本次合计投资金额为0.90亿元，投资期限为自首增资款缴付完成之日起7年，年投资收益率为1.2%，投资期限到期后，国开发展基金有权按照约定行使投资回收选择权，并要求合川区财政局受让国开发展基金持有的公司股权。

² 合川区国资办持有工投公司、华开投公司100%股权，持有农投

公司和物铁公司的股权分别为95.88%和38.46%，中国农发重点建设基金有限公司持有剩余股权

³ 中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）将国开发展基金注资认定为公司负债，计入“长期应付款”科目，公司实收资本均为合川区国资中心缴纳

法定代表人：沈伟。

二、宏观经济和政策环境

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）》](#)。

三、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

合川区具有一定区位优势，近年来区域经济增长，税收收入和政府性基金收入均有所下滑，财政自给能力一般。

合川区

合川区是重庆市下属的 19 个行政区之一，地处重庆西北部，毗邻两江新区，距重庆主城区 56 公里，是中欧班列（重庆）入渝第一站、丝绸之路经济带和长江经济带的重要交汇点。合川区下辖 23 个镇、7 个街道办事处，2022 年末常住人口 123.40 万人，常住人口城镇化率为 65.0%。

根据合川区国民经济统计公报，2020—2022 年，合川区分别实现地区生产总值 972.44 亿元、973.88 亿元和 1000.28 亿元，增速分别为 2.5%、0.2% 和 2.6%。2022 年，合川区 GDP 总量超过千亿，在重庆市排名第 11 位，增速达全市平均水平。分产业看，第一、二、三产业同比分别增长 3.6%、2.8% 和 2.2%，分别拉动

GDP 增长 0.4 个、0.9 个和 1.3 个百分点。三次产业结构比由 2020 年的 11.2: 43.4: 45.4 调整为 11.2: 32.4: 56.4, 第二产业占比有所下降, 第三产业占比显著提升。

工业经济方面, 2020—2022 年, 合川区分别实现工业增加值 317.11 亿元、266.06 亿元和 211.43 亿元。2022 年, 合川区全年规模以上工业总产值 451.45 亿元, 同比增长 10.6%。按六大支柱产业分, 装备制造业、医药健康产业、消费品产业和新材料产业产值表现为增长, 同比分别增长 14.0%、18.5%、21.1%和 43.0%; 网络安全产业和建材产业表现为下降, 同比分别下降 23.1%和 23.6%。

固定资产投资方面, 2020—2022 年, 合川区固定资产投资同比分别增长 9.0%、0.60%和 4.8%。2022 年, 合川区固定资产投资增速回升, 其中, 基础设施投资同比下降 7.5%; 按国民经济行业分, 第一产业投资保持较快增长, 同比增长 21.2%, 第二、三产业投资同比增长 2.3%和 4.3%。2022 年, 合川区房地产开发行业主要指标均有不同程度下降。其中, 投资总额 54.42 亿元, 同比下降 16.1%; 商品房销售面积同比下降 10.8% (住宅销售面积同比下降 26.9%); 全区商品房施工面积及竣工面积分别下降 25.8%和 36.3% (住宅施工面积及竣工面积分别下降 24.8%和 38.5%)。

根据合川区财政预算执行情况报告, 2020—2022 年, 合川区一般公共预算收入分别为 42.13 亿元、66.33 亿元和 53.17 亿元; 同期, 税收收入占一般公共预算收入比重逐年下降, 分别为 61.5%、36.7%和 34.9%。2022 年, 受留抵退税、组合式减税降费影响税收收入及土地出让减少导致计提减少、特许经营权转让减少影响非税收入等综合作用, 合川区一般公共预算收入同比下降 19.8%。2020—2022 年, 合川区财政自给率分别为 39.5%、66.7%和 57.9%, 财政自给能力一般。2020—2022 年, 合川区政府性基金收入逐年下降, 分别为 60.77 亿元、54.86 亿元和 43.29 亿元; 2022 年同比下降

21.1%, 其中国有土地使用权出让收入 41.69 亿元, 同比下降 18%。

2023 年 1—3 月, 合川区地区生产总值 237.1 亿元, 同比增长 4.7%。分产业看, 第一、二、三产业同比分别增长 2.1%、9.4%和 3.0%。第一产业增加值 21.09 亿元, 居全市第 2 位; 工业增加值同比增长 10.2%, 六大主导产业产值同比增长 6.0%, 其中, 消费品产业、汽摩产业、医药健康产业分别同比增长 57.1%、9.8%、2.2%。固定资产投资同比增长 10.0%, 高出重庆市投资增速 2.4 个百分点。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月底, 公司注册资本 50.00 亿元, 实收资本 49.50 亿元, 合川区国资中心持股 100%。

2. 企业规模与竞争优势

公司系重庆市合川区本级唯一的城市基础设施建设投资运营主体, 业务范围覆盖了合川区主城区、园区及下辖乡镇, 资源调配能力较强, 区域专营优势突出。

按照区域及职能划分, 合川区主要有 3 家基础设施建设主体, 即公司、工投公司和农投公司。其中, 工投公司主要负责合川工业园区内的基础设施建设及土地整治等业务; 农投公司主要负责合川区城乡基础设施、新农村建设、农业、水利重点工程和其他重大项目建设等。2016 年, 根据合川区国资办出具的合川国资 (2016) 235 号文以及 2016 年 12 月出具的合川国资 (2016) 239 号文, 合川区国资办同意将其持有的工投公司、农投公司、华开投公司、物铁公司全部股权无偿划转给公司, 股权划入后, 公司成为重庆市合川区本级唯一的城市基础设施建设投资运营主体, 业务范围覆盖了合川区主城区、园区及下辖乡镇, 区域专营优势突出。

表1 2022年（底）合川区主要基建主体基本情况（单位：亿元）

企业名称	资产总额	所有者权益	有息债务	营业总收入	利润总额	实际控制人	业务范围
公司	1282.02	422.03	708.53	56.47	6.02	合川区国资中心	主要负责合川区城市基础设施建设、土地整治、工业园区开发建设等业务
工投公司	406.28	150.26	222.77	15.87	2.18	合川区国资中心	主要负责合川工业园区内的基础设施建设及土地整治等业务
农投公司	268.47	117.51	122.26	10.91	1.56	合川区国资中心	主要负责合川区城乡基础设施建设以及土地运营、砂石采运、自来水供应等业务

资料来源：根据公开资料整理

3. 人员素质

公司高管人员文化素质较高，管理经验丰富；公司员工学历及年龄构成较为合理，整体素质尚可，能够满足公司日常的经营管理需求。

截至2023年3月底，公司高级管理人员2名，系副总经理2名（由董事长暂代行总经理职责）。公司高级管理人员均具有长期的专业管理经验，领导层的整体素质较高。

沈伟先生，1976年11月生，本科学历，汉族，中共党员；曾任合川工业园区副主任兼重庆市合川江城实业发展有限公司常务副总经理，重庆市合川区旭辉创业投资有限公司董事长（兼），重庆市合川区川信建筑工程有限公司董事长（兼），重庆市合川工业投资（集团）有限公司副总经理（兼）、副书记、总经理（兼），重庆市合川医药健康产业发展有限公司支部书记、董事长；2023年4月起任公司党委书记、董事长、法定代表人，暂代行总经理职责。

从员工构成来看，截至2023年3月底，公司本部在岗员工341人。从学历结构看，本科及以上学历员工216人（占63.34%）、大专学历员工83人（占24.34%）、大专以下员工42人（占12.32%）。

4. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告（中国人民银行版）》，（统一社会信用代码：91500117742888133H），截至2023年6月1日，公司本部无未结清关注类或不良类信贷信息记录，已结清信贷记录中存在51笔关注类贷款和1笔不良类贷款。公司关注类贷款为国家开发银行股份有限公司重庆市分行贷款，根据该行出具的说明，截至2016年2月29日，公司在该行还本付息情况正常，无历史违约情况。公司不良类贷款金额为

0.15亿元，主要原因是2004年6月根据合川市政府安排，公司承接了合川市堤防公司的逾期贷款0.15亿元，公司已于2006年9月将全部贷款本息结清，由于该笔逾期贷款在重组前已由浦发银行合川支行在征信系统中划分为可疑，因此存在上述不良贷款记录。

根据工投公司的《企业信用报告》（自主查询版，统一社会信用代码：91500117739840972G），截至2023年5月25日，工投公司本部无未结清的不良或关注类信贷记录。已结清信贷记录中存在4笔次级类贷款，根据重庆农村商业银行股份有限公司合川支行出具的《情况说明》，上述4笔贷款为工投公司于2005年9月至2006年9月贷入的工业园区土地储备整治项目贷款，贷款银行将此类性质的贷款划入关注类，并在改制为商业银行后将所有关注类贷款自动划入次级类，上述4笔贷款均按期结付本息。

根据农投公司的《企业信用报告》（统一社会信用代码：915001177093154643），截至2023年5月9日，农投公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中有13笔关注类贷款，包括1笔来自中国工商银行股份有限公司重庆合阳支行的固定资产贷款和12笔来自华融金融租赁股份有限公司的融资性租赁贷款，上述关注类贷款均已正常还款，无历史违约情况。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，公司历史履约情况良好。

截至2023年6月21日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司已建立起适合自身特点的管理模式，内部管理比较规范，但公司合并整合后，对新并入子公司的实际控制能力有待进一步加强。

按照现代企业制度的要求，公司建立健全了法人治理结构，成立了股东会、董事会、监事会及高级管理人员团队。

公司不设股东会，合川区国资中心为公司唯一股东。公司董事会由 7 人组成，职工代表由职工大会选举产生或更换，其他董事由股东合川区国资中心委派或更换，董事任期三年。公司监事会成员 5 人，职工代表由职工大会选举产生或更换，其他监事由股东合川区国资中心委派或更换，监事任期三年；每届监事会的职工代表比例由股东决定，但不得低于监事人数的三分之一，监事任期三年，董事、高级管理人员不得兼任监事。公司总经理由董事会聘任或解聘，经合川区国资中心批准，董事可兼任总经理，总经理对董事会负责。截至本报告出具日，公司董事、监事均已到位，公司尚未聘任总经理，由董事长暂代行总经理职责。

2. 管理水平

公司根据业务特点建立了较为完善的管理制度，可以保障日常经营管理工作的顺利开展。

按照现代企业制度要求，公司完善了各部门的职责权限，建立了《重大事项决策制度》《董事会议事规则》《投资管理办法》《财务计划管理办法》等多项涉及投资、资产、工程、人事、行为规范、费用控制的管理制度及规范性文件，建立健全了基本工作制度和工作规则，形成了管理有序、运作协调的工作机制。

内部财务管理方面，公司从四个方面加强内部财务管理质量：一是推行全面预算管理制度。在年初编制并下达公司和各子公司全年预算指标，加强了对项目投资成本和日常费用支出的控制；二是公司财务部是资金调度中心和

财务核算中心，项目建设资金实行集中直付，提高资金的使用效率；三是推行财务委派制度。由公司统一委派各下属子公司的财务负责人，加强了对各子公司财务工作的统一管理；四是加强内部审计。除每年接受审计局和会计师事务所审计外，定期由公司组成内部审计小组对下属子公司进行审计，以防范投资和经营风险，确保预算指标的全面完成。

资金管理方面，公司按照相关规定管理和使用各项目的中央和市级财政专项资金，财务核算明晰，资金使用合规，落实地方配套资金；对于区财政安排的项目专项资金和偿债资金，均能按照规定用途使用，发挥财政资金对项目的带动效应。

下属子公司管理方面，按照合川区融资平台整合方案，公司是一级法人企业，是整个集团的权力中心；二级法人企业为公司全资控股的 11 家子公司。公司本部代表政府向子公司出资并行使出资人职能，具有资本运营和投资决策等多种功能；公司本部是公司的战略规划中心、投资管理中心、资本运营中心、人力资源中心和财务管理中心。包括研究制定和组织实施公司的长远规划；负责土地储备、整治、市场一级开发；承担教育卫生事业、城市基础设施及重大建设项目投融资任务并负责偿还本息；享有产权收益，决定子公司的经营方针、重大产权变更、分配方式以及其他重大经营决策等事项；任免二级法人企业的主要经营者及监事会成员，对子公司派出董事会成员；对整个公司资金的筹集、运用、收回和分配等起着战略决策作用。

六、经营分析

1. 经营概况

公司业务板块较为多元，主要承担合川区
内城市基础设施建设、土地整理与开发、商品
销售和采砂等业务经营，另兼营公租房出租、
供水等其他业务。2020 - 2022 年，公司营业总

收入波动下降，综合毛利率水平波动上升。

公司业务板块多元，营业总收入主要来自土地开发整理、基础设施代建和商品销售业务。2020—2022 年，公司营业总收入波动下降，年均复合下降 4.53%。受政府规划及结算安排影响，公司土地整理与开发业务和城市基础设施建设业务收入有所波动；商品销售收入持续下降，2021 年因无偿划出子公司，商品销售收入同比下降 58.61%。2021 年，公司实现安置业务收入 8.58 亿元，主要系子公司在对核心区和沙溪片区土地整理过程涉及到征地拆迁产生的安置收入。2020—2022 年，公司租赁收入持续增长，年均复合增长 58.44%，主要系投资性房地产增加，可供出租标的物增加所致；采砂经营权收入持续下降，年均复合下降 33.02%，主要

系受经济环境及高温限电政策影响，采砂量减少所致。

从毛利率来看，2020—2022 年，公司综合毛利率波动上升。2022 年，公司综合毛利率同比下降 1.66 个百分点，各项业务毛利率较 2021 年均不同程度下降；收入占比较高的土地整理与开发、城市基础设施建设和商品销售业务毛利率相对稳定；采砂经营权毛利率大幅下降，主要系收入减少而成本相对固定所致。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入 14.13 亿元，相当于 2022 年全年的 25.02%；同期，公司综合毛利率较 2022 年全年水平下降 2.52 个百分点。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
土地整理与开发	31.01	50.05	18.29	20.64	40.74	26.97	24.60	43.56	26.72	2.61	18.45	32.68
城市基础设施建设	10.64	17.17	13.31	10.41	20.54	13.47	21.60	38.25	12.93	8.65	61.21	14.19
安置业务	0.00	0.00	--	8.58	16.94	13.04	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
商品销售	18.17	29.33	2.65	7.52	14.84	4.36	6.07	10.75	3.93	1.91	13.55	2.38
租赁	0.49	0.80	-147.67	1.03	2.04	-31.27	1.23	2.18	-42.94	0.18	1.24	-122.57
采砂经营权	1.07	1.73	14.66	0.93	1.83	23.19	0.48	0.84	7.43	0.23	1.63	15.71
供水及污水处理	0.22	0.36	-6.01	0.20	0.40	-34.17	0.18	0.32	-68.35	0.04	0.25	-202.47
其他	0.35	0.56	64.82	1.35	2.67	65.87	2.31	4.10	10.69	0.52	3.65	15.70
合计	61.96	100.00	11.64	50.66	100.00	18.01	56.47	100.00	16.35	14.13	100.00	13.83

注：其他收入主要为劳务派遣、垃圾转运、房屋建筑物出让收入；尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）城市基础设施代建

公司是合川区本级唯一的城市基础设施投资建设主体，近年来，代建业务稳步推进，基建收入受结算进度影响波动增长，毛利率保持相对稳定；历史回款情况不佳且已完工待结算项目规模较大，形成较大资金占用及资金沉淀；在建项目剩余投资规模不大。

公司为合川区本级唯一的城市基础设施建设投融资主体。根据合川区政府规划，公司承担大量的基础设施建设、工业园区建设及水务工程任务，实施主体为公司本部及下属工投公司、农投公司、华开投公司和物铁公司。各

子公司分别负责不同区域的建设任务，项目建设模式基本一致，但项目回购方主要为对应区域直接管理部门。

其中，公司本部主要负责合川区主城区的基础设施建设，协议方为合川区财政局。工投公司、华开投公司和物铁公司分别承担合川工业园区核心区、天顶组团和渭沱组团的园区建设；对应协议方分别为合川工业园管委会、合川区天顶组团管委会以及合川区物流园区和铁路建设领导小组办公室。农投公司则主要从事合川区除主城区外的污水处理厂升级改造项目、防洪堤岸和排水系统的改造扩容等水业工程建设任务，协议方为合川区财政局或合川区政府。

账务处理方面，公司代建业务成本主要系项目道路、桥梁、房屋、管网等工程建设支出，公司将相关成本计入“其他非流动资产”科目。公司每年根据当年工程结算成本加成一定比例合理利润确认收入，一般为 8%~15%的成本加成比率。确认收入时，借记“应收账款”，贷记“营业收入”，并结转相关成本，借记“营业成本”，贷记“其他非流动资产”。收到委托方支付的工程款时，借记“货币资金”，贷记“应收账款”，并将发生的现金流入计入现金流量表“销

售商品、提供劳务收到的现金”科目。

2020—2022 年，受结算进度影响，公司城市基础设施代建业务收入波动增长；毛利率保持相对稳定，回款情况差，截至 2022 年底，公司应收账款中因尚未收到代建及土地整理业务回款而确认的对合川区政府部门的应收账款账面余额 252.33 亿元。截至 2023 年 3 月底，公司主要已完工城市基础设施项目总投资 109.62 亿元，后续结算及回款周期长。

表 3 截至 2023 年 3 月底公司主要在建城市基础设施建设项目情况（单位：万元、年）

项目名称	建设期	计划总投资	已投资	未来投资计划		
				2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年
合川区黄庆路等对外通道公路提质改造工程	2017-2024	61774.00	23746.84	6700.00	14500.00	11327.16
草街航电枢纽工程淹没影响区迁建	2010-2024	180000.00	137431.31	4800.00	3208.69	0.00
草街航电枢纽集镇拆迁			34560.00			
污水处理工程	2010-2024	63000.00	43899.51	3682.28	7708.00	7710.21
绿化景观工程	2011-2024	50000.00	49425.06	395.76	2800.00	2905.98
嘉陵江东津沱段沿江景观工程	2015-2024	49000.00	41827.95	1000.00	3000.00	3172.05
合计	--	403774.00	330890.67	16578.04	31216.69	25115.40

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，公司主要在建城市基础设施项目计划总投资 40.38 亿元，未来尚需投资 7.29 亿元；公司暂无拟建基础设施项目。

（2）土地整理与开发

公司土地整理与开发业务覆盖合川区主城区、城乡地区及合川工业园区，近年来收入规模有所波动，是公司收入及利润的主要来源，但回款情况欠佳。公司土地业务收入确认受合川区土地市场行情及供应计划等影响存在一定不确定性，整体回款周期较长，形成较大资金占用。

公司土地整理与开发业务的实施主体为公司本部、工投公司和农投公司，相关经营主体在业务开展范围方面有较为明确的分工。其中，公司本部和农投公司受合川区人民政府委托，由公司本部负责合川区主城区范围内的土地整理与开发业务，农投公司定位于合川区城乡统筹开发，侧重于农业用地整理开发，此外兼顾部分主城区地块开发；工投公司受合川工业园

区管委会委托，作为唯一项目建设方对协议范围内的地块进行整理开发。

业务模式方面，合川区政府和合川工业园区管委会根据区域整体发展规划，委托相关开发主体全面负责开发建设期间所涉及的征地、拆迁、安置、补偿和土地整理等工作，相关开发建设支出由开发主体承担，计入“存货”科目，待土地达到上市条件后，由具备国有土地使用权出让审批资格的地方土地主管部门按照土地供应计划组织土地回收工作。其中，公司本部和农投公司向合川区政府相关部门移交地块，在综合考虑地块区域位置、土地性质等因素后，合川区政府按照审计后的建设成本加成一定利润率（原则上为 35%~50%）与公司本部及农投公司进行结算，公司据此确认土地整理收入，并一般于 5 年内完成全部回款。工投公司向合川工业园区管委会移交地块，并按照确认后的整理成本加成一定利润率（通常为整理成本的 8%左右，2018 年开始提升至 15%）确认当年土地整理收入，一般于 1~5 年完成全部回款。

截至 2023 年 3 月底，公司主要在开发土地整理项目计划总投资 150.09 亿元，已投资 128.48 亿元，未来尚需投资 21.61 亿元；拟开发

土地整理项目计划总投资 9.50 亿元。2023 年 4—12 月、2024 年和 2025 年，公司单年计划投资规模不大。

表 4 截至 2023 年 3 月底公司主要在开发及拟开发土地整理项目情况（单位：万元、年）

地块名称	整理期间	计划总投资	已投资	未来投资计划		
				2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年
合川白鹿片区	2008-2026	53967.06	49855.50	463.44	463.44	652.36
合川高校园片区	2008-2025	365407.43	329912.40	13835.16	13835.16	7824.72
合川工业园区	2004-2024	46882.92	45651.32	600.00	631.60	0.00
合川合化路口片区	2010-2025	22009.10	17512.71	725.36	925.69	1213.54
合川凉亭片区	2010-2025	43796.73	33991.02	1435.25	1713.50	2145.63
合川区钓鱼城片区	2007-2025	126742.85	102072.90	7015.42	8353.94	6725.36
合川区合阳城片区	2008-2028	50516.44	47968.63	16.25	21.81	50.28
合川区南城片区	2005-2027	245793.66	223164.78	6205.21	7008.79	9414.88
合川小安溪片区	2010-2026	485931.64	394257.23	34568.58	39582.93	17522.90
合川镇街片区	2010-2024	59821.68	40394.86	3895.26	15531.56	0.00
在开发项目小计	--	1500869.51	1284781.36	68759.93	88068.41	45549.66
钱塘镇	--	21587.02	17572.82	968.21	1023.00	1105.00
合川区龙市镇	--	12447.50	11040.00	436.85	592.00	632.00
二郎镇	--	3315.26	2027.09	224.50	260.00	275.00
清平镇	--	57622.52	48661.81	1896.36	2200.00	2200.00
拟开发项目小计	--	94972.30	79301.72	3525.92	4075.00	4212.00
合计	--	1595841.81	1364083.08	72285.85	92143.41	49761.66

注：分项加总与合计数有差系四舍五入

资料来源：公司提供

（3）商品销售业务

2021 年，公司无偿划出子公司，商品销售收入大幅下降；该板块毛利率水平低，对公司利润贡献有限。公司商品销售业务收入持续下降，毛利率水平低，对利润贡献小。

2021 年以来，公司商品销售收入主要来源于子公司重庆华焜科技有限公司（以下简称“华焜科技公司”）。华焜科技公司主要从事大宗商品和电子产品等贸易业务，业务模式方面，一般采取以销定购的经营模式，根据客户需求受托采购生产所需的上游原材料或中间产品。贸易业务的付款方式一般为先款后货，需求方支付全部货款后，可在供应方（指定）仓库提货，结算方式主要是银行转账、电汇、银行承兑汇票。

销售方面，2022 年，公司前五大客户包括深圳市虹云供应链管理有限公司、贵州中晟泰科智能技术有限公司、遂宁富升资产管理有限公司、深圳前海中金供应链有限公司和深圳市

广源通贸易有限责任公司，合计销售金额占总销售金额比例为 64.69%，集中度较高，商品销售收入受单个客户采购需求影响较大。采购方面，2022 年，公司前五大供应商占公司总采购金额比重为 61.47%，集中度较高。

（4）自营在建及拟建工程

公司自营在建项目以地方铁路项目及配套工程为主，预期投资回收周期长。

截至 2023 年 3 月底，公司主要自营在建工程计划投资金额合计 41.11 亿元，累计完成投资额 19.20 亿元，尚需投资 21.91 亿元；主要自营拟建项目计划总投资 8.49 亿元。

市郊铁路磨心坡至合川线项目（一期）工程计划总投资 12.00 亿元，由公司和重庆市铁路（集团）有限公司组建项目公司重庆市渝合铁路有限公司负责项目投资及后续资产管理（公司持股 61.54%）。市郊铁路磨心坡至合川线为重庆市地方铁路，全长约 66.32 公里，其中正线长约 49.55 公里（双线），相关联络线累

计长约 16.77 公里（单线）；一期建设内容包括增设磨心坡北场工程（长度 1.985 公里）及接轨相关工程（即改襄渝左线，改建长度 6.072 公里）。市郊铁路磨心坡至合川线设计标准为国家标准铁路一等级别，客货共线，设计行车速度 160km/h，局部限速 120km/h，年运送客流量预

测约 800 万人次，近期年运送货物量约 1285 万吨，远期约 1950 万吨。线路沿线经过渭沱综合物流园区、草街工业园区和土场工业园区等合川区境内主要工业园区，主要货物品包括化工、建材、钢材、金属制品、汽车配件等。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司主要自营在建及拟建项目情况（单位：万元、年）

项目名称	计划建设期	计划总投资	已投资	未来投资计划		
				2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年
市郊铁路磨心坡至合川线项目（一期）	2019-2026	120000.00	75200.00	8000.00	16000.00	20000.00
华蓥山渠江提水工程	2018-2022	34820.00	34820.00	-	-	-
合川高阳铁路货运站	2019-2026	99000.00	29546.00	23458.00	24588.06	21407.94
渭沱城产业项目一期保税中心	2022-2024	110804.00	35633.00	30000.00	45171.00	-
合川区百万头优质生猪育种育肥养殖及粪污资源化利用建设项目	2020-2026	37000.00	12000.00	5000.00	8000.00	8000.00
合川区城南生活垃圾压缩转运站	2022-2024	9522.00	4800.00	3800.00	922.00	-
在建项目小计	--	411146.00	191999.00	70258.00	94681.06	49407.94
合川区土场垃圾转运站	2023-2025	4600.00	50.00	1500.00	2000.00	1050.00
合川区城北垃圾转运站	2024-2026	6200.00	10.00	100.00	1000.00	3000.00
合川区高歇公墓扩建项目（一期）工程	2023-2025	7600.00	20.00	80.00	4100.00	3400.00
城南治丧中心	2023-2026	18200.00	5.00	50.00	5800.00	8000.00
意合川区绿色节能智能化产业园项目	2023-2024	48275.00	9800.00	24000.00	14475.00	0.00
拟建项目小计		84875.00	9885.00	25730.00	27375.00	15450.00
合计	--	496021.00	201884.00	95988.00	122056.06	64857.94

注：分项加总与合计数有差系四舍五入

资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来公司仍将继续作为合川区本级唯一的基础设施建设和土地整理投融资主体，承担城市基础设施建设等建设任务；同时，公司将依托现有经营权资产，将城市综合运营服务收入作为有益补充。

购入、无偿划入企业、股权等），减少 2 家子公司（无偿划出、处置）。2022 年，公司合并范围新增 1 家子公司（新设立），减少 2 家子公司（无偿划出、注销）。2023 年一季度，公司合并范围无变化。公司合并范围变动涉及子公司规模较小，对公司财务数据影响不大，公司财务数据可比性较强。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年合并及公司本部财务报告，中审众环会计师事务所（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 2023 年一季度财务数据未经审计。

截至 2023 年 3 月底，公司合并范围共有 35 家子公司（其中一级子公司 13 家）。2021 年，公司合并范围新增加 9 家子公司（新设立、

2. 资产质量

近年来，公司资产规模持续增长，城市基础设施建设和土地整理形成的存货、其他非流动资产以及应收合川区政府部门款项占资产总额比重高，预计变现及回收周期长。公司整体资产质量一般。

2020—2022 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 6.57%；资产结构变化不大，均以流动资产为主。

表6 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	783.14	69.38	823.71	68.36	865.68	67.52	874.70	67.47
货币资金	61.09	5.41	43.25	3.59	38.30	2.99	34.20	2.64
应收账款	243.20	21.54	272.88	22.65	254.98	19.89	265.74	20.50
其他应收款（合计）	104.30	9.24	118.44	9.83	141.36	11.03	150.31	11.59
存货	363.99	32.24	382.67	31.76	426.84	33.29	416.57	32.13
非流动资产	345.71	30.62	381.17	31.64	416.35	32.48	421.68	32.53
投资性房地产	31.29	2.77	32.00	2.66	43.24	3.37	42.88	3.31
固定资产	2.97	0.26	9.18	0.76	10.64	0.83	10.56	0.81
在建工程	23.17	2.05	31.31	2.60	31.36	2.45	35.05	2.70
无形资产	13.07	1.16	13.93	1.16	88.55	6.91	89.08	6.87
其他非流动资产	242.03	21.44	261.17	21.68	208.00	16.22	209.37	16.15
资产总额	1128.85	100.00	1204.89	100.00	1282.02	100.00	1296.38	100.00

资料来源：根据公司审计报告和财务报表整理

2020—2022年底，公司货币资金持续下降，年均复合下降20.83%。2022年底，公司货币资金较上年底下降11.45%，主要系对外投资所致。货币资金中有8.64亿元受限资金，受限比例为2.55%，主要为保证金。

2020—2022年底，公司应收账款波动增长，年均复合增长2.39%。截至2022年底，公司应收账款较上年底下降6.56%。账龄分布方面，1年以内占17.98%，1~3年占30.62%，3~5年占31.71%，5年以上占19.69%，整体账龄较长，累计计提坏账0.39亿元；期末前五大应收账款占比为99.65%，集中度很高，详见下表。公司应收账款规模大且账龄较长，对公司资金占用明显。

表7 2022 年底公司前五大应收账款情况

（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	款项性质	坏账准备	占比
重庆市合川区财政局	139.76	土地款、工程款	0.10	54.73
重庆合川工业园区管理委员会	112.57	土地款、工程款	0.13	44.08
重庆君道渝城绿色建筑科技有限公司	1.03	工程款	0.00	0.40
上海君道住宅工业有限公司	0.64	工程款	0.05	0.25
中科润资（重庆）节能科技有限公司	0.48	业务款	0.08	0.19
合计	254.49	--	0.36	99.65

注：各项加总数与合计数差异系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2020—2022年底，公司其他应收款（合计）持续增长，年均复合增长16.42%。截至2022年底，公司其他应收款（合计）较上年底增长19.35%，主要系对政府部门往来款增长所致。账龄分布方面，1年以内占44.21%，1~3年占33.54%，3~5年占13.38%，5年以上占8.88%，累计计提坏账准备4.24亿元；从性质看，公司其他应收款主要为应收政府部门款项95.96亿元及关联方资金拆借、往来款37.63亿元；其他应收款前五大欠款单位金额合计125.85亿元，占其他应收款账面余额的86.43%，集中度高。

表8 2022 年底公司前五大其他应收款情况

（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	款项性质	账龄	占比
重庆市合川区财政局	69.68	政府部门款项	0-5 年	47.85
重庆合川工业园区管理委员会	24.75	政府部门款项	0-5 年	17.00
重庆合华开发投资有限公司	16.42	关联方往来款	0-1 年	11.28
重庆嘉涪瑞企业管理有限公司	8.91	关联方资金拆借	0-2 年	6.12
重庆市合川区川信建筑工程有限公司	6.09	关联方资金拆借	0-2 年	4.18
合计	125.85	--	--	86.43

注：各项加总数与合计数差异系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司存货较上年底增长11.54%，主要系开发成本增长所致，此外，合

川区人民政府将国有经营性绿化资产（苗木）无偿划入工投公司，公司新增消耗性生物资产4.31亿元。公司存货主要由419.30亿元开发成本构成，其中土地使用权248.22亿元（账面价值121.75亿元土地资产以评估值入账，主要为政府划拨土地及储备土地），剩余系各类项目建设投入。公司未对存货计提跌价准备。

公司投资性房地产采用成本模式进行后续计量。2020—2022年底，公司投资性房地产持续增长，年均复合增长17.55%。截至2022年底，公司投资性房地产较上年底增长35.09%，主要系从其他非流动资产转入公租房及保障房资产所致。

2020—2022年底，公司固定资产持续增长，年均复合增长89.26%，主要系从存货、在建工程及其他非流动资产转入以及增加涉煤资产⁴和水厂及管网等实物资产所致。2022年底，公司固定资产主要由房屋及建筑物构成，累计计提折旧1.48亿元。

2020—2022年底，公司在建工程持续增长，年均复合增长16.34%。截至2022年底，公司在建工程较上年底变化不大。重要在建工程包括市郊铁路磨心坡至合川线项目、高阳铁路货运站项目、合川区医疗器械产业园项目和供水工程。根据重庆建友资产评估房地产土地估价有限公司出具的资产评估咨询报告（重建评（2022）LM-ZH-4-2号），对公司供水工程项目计提减值0.18亿元。

2020—2022年底，公司无形资产持续增长，年均复合增长160.26%。截至2022年底，公司无形资产较上年底增加74.62亿元，主要是新增政府注入的建设用地地下砂石经营权58.98亿元⁵和河道清淤疏浚砂石经营权16.98⁶所致。公司无

形资产主要由砂石经营权（占96.02%）和土地使用权（占3.58%）构成，累计摊销1.96亿元，未计提减值准备。

2020—2022年底，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降7.30%。2021年底，公司其他非流动资产较上年底增长7.91%，主要为新增5.87亿元预付停车位经营权款项和5.67亿元预付公租房经营权款项及已完工代建工程转入所致。2022年底，公司其他非流动资产较上年底下降20.36%，主要系农创园项目转入存货科目核算、公租房及部分保障房资产转入投资性房地产核算及部分项目结算转出所致。其他非流动资产中账面余额较大的项目包括道路工程33.83亿元、保障房建设项目19.17亿元、草街航电枢纽17.07亿元、预付车位经营权购买款16.22亿元、合川区人民医院11.88亿元和改造工程11.12亿元。

截至2022年底，公司受限资产89.43亿元，占总资产比重为6.98%，受限比例一般，详见表9。

表9 2022年底公司受限资产情况（单位：亿元）

科目	受限金额	受限原因
货币资金	8.64	保证金
应收账款	11.28	借款质押
其他应收款	3.60	借款质押
存货-土地使用权	48.35	借款抵押
固定资产	2.45	借款抵押
投资性房地产	12.25	借款抵押
无形资产	1.47	借款抵押
其他非流动资产	1.40	借款抵押
合计	89.43	--

注：各项加总数与合计数差异系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

⁴ 2021年，公司与重庆天府矿业有限责任公司、重庆市变压器四厂签订协议，约定将不再用于生产经营的涉煤资产（土地、房产、矸石）划转给公司，同时将伤亡、病亡、工亡三类人员家属未来若干年费用和其他一次性赔款等负债一并划转给公司。上述资产入账价值合计2.08亿元（其中厂房占用土地评估值0.98亿元计入无形资产、房屋评估值0.75亿元计入固定资产、矸石资产公允价值0.35亿元，计入存货）。根据韬睿惠悦管理咨询（深圳）有限公司上海分公司出具的精算报告，伤亡、病亡、工亡三类人员家属未来若干年费用的估计值为1.96亿元，预计的其他一次性补偿款合计0.12亿元，计入预计负债

⁵ 入账依据系北京亚太联华资产评估有限公司出具的评估报告（亚评报字（2023）第135号、第131号、第136号）

⁶ 入账依据系北京亚太联华资产评估有限公司出具的评估报告（亚评报字（2023）第132号、第133号）

截至2023年3月底，公司资产总额较上年底增长1.12%，资产结构和规模较上年底变化不大。

3. 资本结构

近年来，公司所有者权益有所增长，主要是政府注入资产带动资本公积增长所致，权益结构整体较为稳定；公司负债规模持续增长，债务负担较重，资金来源中债券融资占比较高，面临较大集中偿付压力。

所有者权益

2020—2022 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 8.63%。截至 2022 年底，公司所有者权益 477.23 亿元，较上年底增长 13.08%，主要系资本公积增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 97.80%，少数股东权益占比为 2.20%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 10.37%、74.19%、-0.01%和 12.19%。公司所有者权益结构稳定性较好。

2020—2022 年底，公司实收资本分别为 49.20 亿元、49.20 亿元和 49.50 亿元。2022 年，合川区国资中心收回了国开发展基金持有的公司 0.30 亿元对应的股权，增加公司实收资本 0.30 亿元，同时减少长期应付款 0.30 亿元。

2020—2022 年底，公司资本公积持续增长，年均复合增长 10.92%。2021 年底，公司资本公积 301.77 亿元，较上年底增长 4.85%。其中，公司增加资本公积 15.77 亿元，主要系无偿划入股权、对子公司增资、政府债券资金转资本性投入、项目专项资金转资本性投入以及存量债务化解资金转资本性投入等；同期，公司减少资本公积 6.16 亿元，主要系无偿划出重庆天宇星辰供应链服务有限公司（以下简称“天宇星辰公司”）60%股权、重庆恒芯天际科技有限公司 10%股权以及对天宇星辰公司的其他应收款。2022 年底，公司资本公积 354.07 亿元，较上年底增长 17.33%。其中，公司增加资本公积 77.06 亿元，主要系政府注入砂石经营权等资产；同期，公司减少资本公积 24.77 亿元，主要系无偿划转公司持有的华开投公司 79.73%股权。

2023 年 3 月底，公司所有者权益 476.44 亿元，较上年底下降 0.17%，系未分配利润减少所致；公司权益规模及构成均较上年底变化不大。

负债

2020—2022 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 5.40%，负债结构变化不大，以非流动负债为主。

表 10 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	270.71	37.37	249.07	31.82	269.41	33.48	244.97	29.88
短期借款	13.36	1.84	8.14	1.04	9.30	1.16	10.63	1.30
其他应付款（合计）	41.14	5.68	24.43	3.12	15.73	1.95	16.46	2.01
一年内到期的非流动负债	148.20	20.46	144.78	18.49	155.34	19.30	140.68	17.16
其他流动负债	43.65	6.03	51.92	6.63	61.54	7.65	51.44	6.27
非流动负债	453.74	62.63	533.78	68.18	535.38	66.52	574.97	70.12
长期借款	142.58	19.68	178.78	22.84	159.01	19.76	187.71	22.89
应付债券	226.25	31.23	266.11	33.99	298.07	37.04	308.99	37.68
长期应付款（合计）	84.66	11.69	85.81	10.96	75.49	9.38	75.49	9.21
负债总额	724.45	100.00	782.85	100.00	804.79	100.00	819.94	100.00

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2020—2022 年底，公司短期借款波动下降，年均复合下降 16.55%。2022 年底，公司短期借款较上年底增长 14.28%；主要由 7.31 亿元保证借款和 1.10 亿元抵押借款构成。

2020—2022 年底，公司其他应付款（合计）持续下降，年均复合下降 38.17%。2022 年底，公司其他应付款（合计）较上年底下降 35.63%；主要为与合川区政府单位、施工单位间发生的

资金往来。

2020—2022 年底，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 2.38%。2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 7.29%；由一年内到期应付债券 75.32 亿元、一年内到期长期借款 66.62 亿元和一年内到期的长期应付款 13.40 亿元构成。

2020—2022 年底，公司其他流动负债持续增长，年均复合增长 18.73%。2022 年底，公司其他流动负债较上年底增长 18.54%；主要系短期应付债券（47.93 亿元）、应付利息（11.81 亿元）及融资租赁（0.56 亿元）和理财直融（1.00 亿元）等，本报告将其中有息部分计入公司短期债务核算。

2020—2022 年底，公司长期借款波动增长，年均复合增长 5.60%。2022 年底，公司长期借款较上年底下降 11.06%。长期借款（含一年内到期）主要由保证借款（占 61.98%）、抵押借款（占 17.95%）和质押借款（占 12.61%）构成，抵押物主要为土地使用权和房屋；质押物包括应收账款、其他应收款和车位收费权。

2020—2022 年底，公司应付债券持续增长，

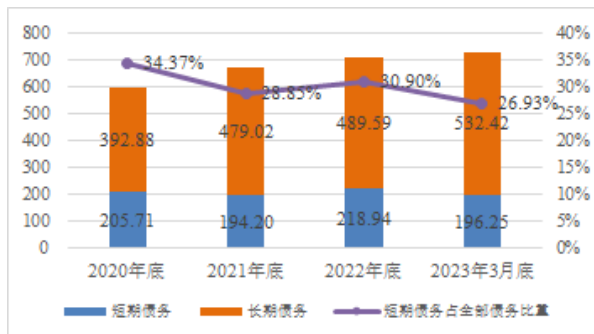
年均复合增长 14.78%。2022 年底，公司应付债券较上年底增长 12.01%。截至 2023 年 5 月底，公司存续债券（含子公司）详见附件 2-1。

2020—2022 年底，公司长期应付款（合计）波动下降，年均复合下降 5.57%。2022 年底，公司长期应付款（合计）较上年底下降 12.03%。其中长期应付款系融资租赁款（32.02 亿元）以及国开基金注入公司的投资资金（0.50 亿元），均为有息债务，较上年底下降 9.92%；专项应付款主要系合川区财政局就区内重点城市基础设施和土地整理开发项目向公司拨付的专项资金，较上年底下降 16.85%，主要系部分政府投入资金转为资本性投入，由专项应付款转入资本公积所致。

有息债务方面，2020—2023 年 3 月底，公司全部债务持续增长，主要系长期债务增长，短期债务规模保持相对稳定；债务结构以长期债务为主，短期债务占比波动下降。

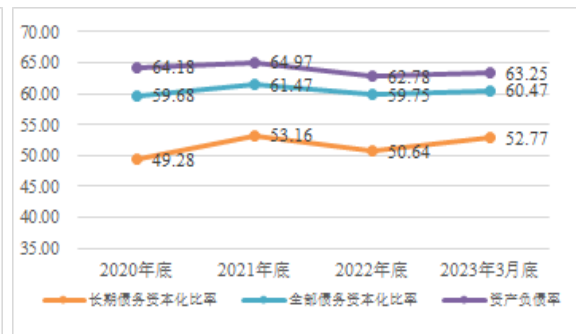
从债务指标来看，2020—2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率保持相对稳定，长期债务资本化比率有所上升。公司债务负担较重。

图 1 2020—2022 年底及 2023 年 3 月底公司债务结构
(单位：亿元)



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图 2 2020—2022 年底及 2023 年 3 月底公司债务杠杆水平
(单位：%)



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

从债务期限结构来看，2023 年 4—12 月公司有息债务到期规模为 173.92 亿元，面临较大集中偿付压力。

4. 盈利能力

公司经营业务多元，近年来，受商品销售

收入减少影响，公司营业总收入有所下降；期间费用控制能力有待提升，政府补贴对公司利润影响大。公司盈利能力较弱。

2020—2022 年，公司营业总收入波动下降，年均复合下降 4.53%。同期，公司营业成本波动下降，年均复合下降 7.11%，营业利润率波动上

升。

从期间费用看，2020—2022 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 111.03%，主要为财务费用快速增长所致。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2022 年占期间费用比重分别为 20.78%和 78.18%。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 2.47%、8.59%和 12.05%，期间费用控制能力有待提升。

2020—2022 年，公司利润总额持续下降，年均复合下降 11.28%；同期，公司其他收益不断增长，年均复合增长 65.24%，占利润总额比重分别为 28.46%、64.90%和 98.73%。公司利润总额对政府补助依赖大。

表 11 公司盈利指标（单位：%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	61.96	50.66	56.47	14.13
营业成本	54.75	41.53	47.24	12.17
期间费用	1.53	4.35	6.80	1.65
其他收益	2.18	4.30	5.94	0.00
利润总额	7.64	6.62	6.02	0.42
营业利润率	10.23	16.22	14.87	13.59
总资本收益率	0.94	0.95	0.77	--
净资产收益率	1.61	1.35	1.06	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资本收益率波动下降，净资产收益率持续下降，各盈利指标表现较弱。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.13 亿元，相当于 2022 年全年的 25.02%；同期，公司实现利润总额 0.42 亿元。

5. 现金流分析

近年来，公司收入实现质量差，经营活动现金净流入规模小，投资活动现金持续大额净流出。公司主要依靠外部筹资满足还本付息及投资活动资金需求，对外融资依赖程度高。公司在建及拟建项目投资需求较大，且存量债务到期分布集中，公司筹资压力大。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及与政府相关单位和关联方的往来

款等。2020—2022 年，公司经营活动现金流入量持续下降，年均复合下降 5.92%。其中，销售商品、提供劳务收到的现金波动上升，主要为政府项目回款及贸易业务收到现金，同期公司现金收入比不断提升，但仍处于较低水平，公司收入实现质量差。2020—2022 年，公司经营活动现金流出量持续下降，年均复合下降 10.27%。其中，购买商品、接受劳务支付的现金波动下降，主要为土地整理与开发业务和贸易业务支出的现金。公司收到、支付其他与经营活动有关的现金规模较大，2022 年分别为 72.53 亿元和 79.73 亿元，主要为往来款。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金大额净流出。其中，投资活动现金流入量规模较小；投资活动现金流出量波动下降，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（购买土地使用权和土地、项目开发支出）。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流出量波动增长，年均复合增长 10.61%，主要是偿还债务本息支付现金。同期，公司筹资活动现金流入量保持较大规模，主要为取得借款收到的现金（以发行债券募集资金为主）。2022 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金 43.39 亿元，主要是非银机构和单位借款 10.53 亿元和融资租赁本金 25.80 亿元。

2023 年 1—3 月，公司经营活动及投资活动现金净流出，筹资活动现金净流入。

表 12 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	122.09	111.12	108.07	20.16
经营活动现金流出小计	134.81	110.21	108.53	22.70
经营活动现金流量净额	-12.71	0.91	-0.46	-2.54
投资活动现金流入小计	7.04	1.40	8.07	2.32
投资活动现金流出小计	44.50	66.82	39.67	11.80
投资活动现金流量净额	-37.46	-65.42	-31.60	-9.48
筹资活动现金流入小计	246.33	292.80	254.15	87.29
筹资活动现金流出小计	190.00	248.28	232.46	79.11
筹资活动现金流量净额	56.33	44.52	21.69	8.18
现金收入比	40.27	44.81	61.97	25.53

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

6. 偿债指标

公司偿债能力指标弱，间接融资渠道较畅通，能够提供一定流动性补充。

从短期偿债能力指标看，2020—2023 年 3 月底，公司流动比率及速动比率波动上升；现金短期债务比持续下降，2023 年 3 月底为 0.17 倍，现金类资产对短期债务保障程度低。整体看，公司短期偿债能力指标弱。

从长期偿债能力指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 波动下降，全部债务/EBITDA 持续上升，EBITDA 利息倍数波动下降，公司 EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度均偏弱。整体看，公司长期偿债能力指标弱。

表 13 公司偿债能力情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力				
流动比率(%)	289.30	330.71	321.32	357.06
速动比率(%)	154.84	177.07	162.89	187.02
现金短期债务比(倍)	0.30	0.22	0.18	0.17
长期偿债能力				
EBITDA (亿元)	11.95	13.07	12.41	--
全部债务/EBITDA (倍)	50.11	51.49	57.11	--
EBITDA/利息支出(倍)	0.88	0.36	0.42	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

截至2023年3月底，公司获得主要银行授信总额度666.58亿元，尚未使用额度133.41亿元，公司间接融资渠道较畅通。

截至2023年3月底，公司对外担保余额为38.98亿元，担保比率为8.18%；被担保对象均为区属产业公司（详见附件2-2），经营情况正常。公司或有负债风险可控。

7. 公司本部财务分析

公司本部主要承担合川区城区范围的土地整理、基础设施建设业务及管理职能。2022 年因无偿划出子公司，公司本部所有者权益有所下降，整体债务负担一般，但短期支付压力较大。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 646.16

亿元，较上年底下降 10.09%，主要系无偿划出子公司所致。其中，流动资产占 56.48%，非流动资产占 43.52%，以流动资产为主。截至 2022 年底，公司本部货币资金 4.15 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 349.27 亿元，较上年底下降 0.33%；以非流动负债为主，占 67.50%；资产负债率 54.05%。截至 2022 年底，公司本部全部债务 294.14 亿元。其中，短期债务占 26.23%、长期债务占 73.77%。公司本部全部债务资本化比率 49.77%，公司本部债务负担一般。截至 2022 年底，公司本部短期债务为 77.15 亿元，现金短期债务比为 0.05 倍。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 296.90 亿元，较上年底下降 19.38%，主要系无偿划出子公司所致。在所有者权益中，实收资本为 49.50 亿元（占 16.67%）、资本公积合计 230.53 亿元（占 77.65%）、未分配利润合计 14.35 亿元（占 4.83%）、盈余公积合计 2.52 亿元（占 0.85%）。

2022 年，公司本部营业总收入为 18.02 亿元，利润总额为 1.92 亿元，主要来源于其他收益 1.50 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司本部资产总额 658.84 亿元，所有者权益为 296.47 亿元，负债总额 362.37 亿元；公司本部资产负债率 55.00%；全部债务 303.74 亿元，全部债务资本化比率 50.60%；其中短期债务 73.65 亿元，现金短期债务比 0.11 倍，短期支付压力较大。2023 年 1—3 月，公司本部营业总收入 6.02 亿元，利润总额 0.10 亿元。

八、外部支持

1. 支持能力

合川区具有一定区位优势，2022 年 GDP 总量超过千亿，在重庆市排名第 11 位，增速达全市平均水平。根据《关于重庆市合川区 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，截至 2022 年底，合川区政府债务余额为 178.39

亿元，预计政府债务率为 113.7%。整体看，合川区政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司作为重庆市合川区本级唯一的城市基础设施建设投资运营主体，业务范围覆盖了合川区主城区、园区及下辖乡镇，区域专营优势突出。近年来，公司在资产划拨、资本注入及财政补贴等方面获得了有力的外部支持。

（1）资产划拨、资本注入

近年来，公司多次获得合川区政府注入资金、股权、土地使用权以及经营权等资产，资本实力有所增强。

2020 年，合川区政府及合川区财政局向公司拨付政府债券资金、项目建设资金及资本金等作为资本性投入，具体包括：用于项目建设的政府债券资金 3.50 亿元，计入“资本公积”；收到项目建设资金 3.27 亿元，计入“专项应付款”；收到资本金 1.60 亿元，计入“资本公积”；同期，合川区政府将合川区国资中心持有的重庆市合川信息安全产业发展有限公司的 19.868% 股权无偿划转至公司，作价 1.08 亿元，计入“资本公积”。

2021 年，合川区人民政府及合川区财政局通过无偿划入股权、对公司子公司增资、将政府债券资金转资本性投入、项目专项资金转资本性投入以及存量债务化解资金转资本性投入等方式充实公司资本实力，合计增加公司资本公积 15.77 亿元。

2022 年，合川区人民政府向公司及子公司无偿划转砂石经营权资产和经营性绿化资产作为资本性投入，增加公司资本公积 55.36 亿元；此外，通过对公司子公司增资、将财政资金及政府债券资金转资本性投入以及存量债务化解资金转资本性投入等方式增加公司资本公积 21.70 亿元。

（2）财政补贴

财政补贴方面，公司持续获得合川区各级政府资金支持，2020—2022 年，公司分别收到财政资金补贴 2.18 亿元、4.30 亿元和 5.94 亿

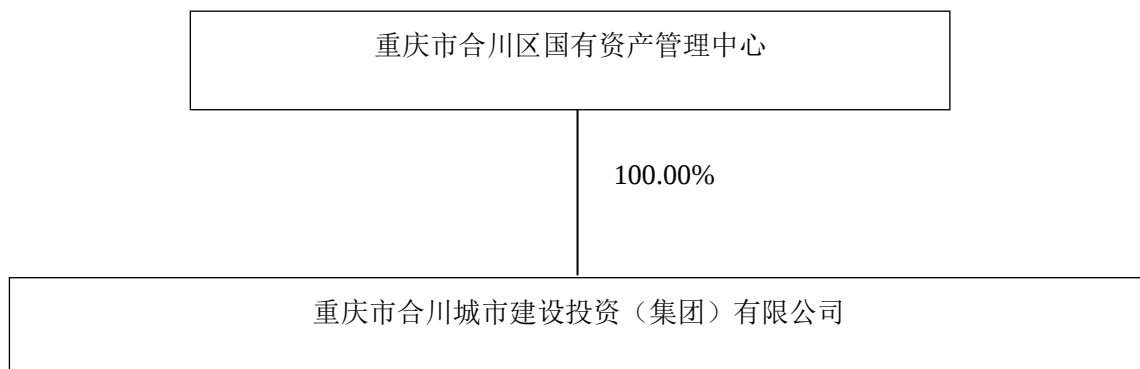
元，计入当年“其他收益”，对公司利润形成良好支撑。

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，且公司在资产划拨、资本注入及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。

九、结论

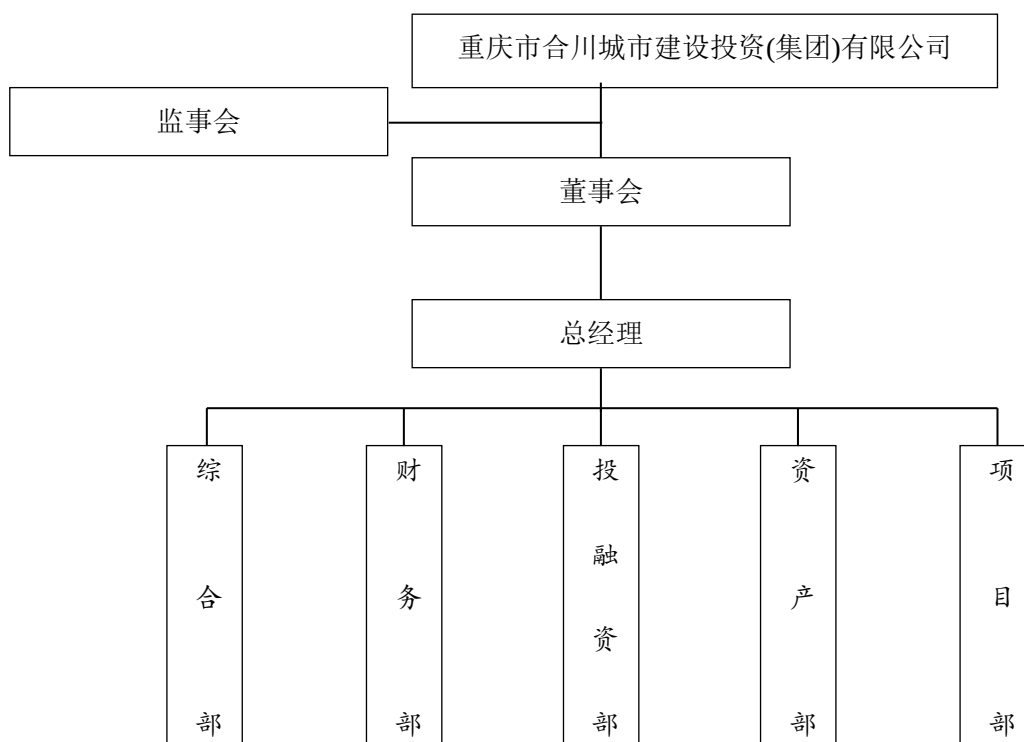
基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围子公司情况

序号	子公司名称	业务性质	持股比例（%）	
			直接持股	间接持股
1	重庆市合川区民祺建设发展有限公司	建筑工程	100.00	-
2	重庆市合川旅游发展有限公司	旅游开发	100.00	-
3	重庆市合川区盛城国有资产经营管理有限公司	资产管理	100.00	-
4	重庆市合川区学子教育发展有限公司	贸易	-	100.00
5	重庆市合川区铭城建设发展有限公司	项目投资	82.937	-
6	重庆合必盛商贸有限公司	批发业	100.00	-
7	重庆市合川工业投资（集团）有限公司	土地开发	100.00	-
8	重庆市合川农村农业投资（集团）有限公司	土地开发	100.00	-
9	重庆市合川物铁开发投资有限公司	土地开发	100.00	-
10	重庆市合川农民创业投资有限公司	创业投资、基础设施建设	-	100.00
11	重庆市合川区旭辉创业投资有限公司	创业投资咨询服务	-	100.00
12	重庆市适逸物业管理有限公司	物业管理	-	100.00
13	重庆市合川区羲农建设有限公司	土地开发	-	100.00
14	重庆江城水务有限公司	供水	-	100.00
15	重庆市惠农建设有限公司	工程建设	-	100.00
16	重庆市渝合铁路有限公司	市郊铁路建设	-	61.54
17	重庆市国拓原建材有限公司	砂石开采	-	100.00
18	重庆市合川区泽通水务有限公司	自来水生产供应	-	100.00
19	重庆景旭实业有限公司	批发业	-	100.00
20	重庆华焜科技有限公司	科技推广和应用服务业	-	49.00
21	重庆市合川区涪嘉桃片有限公司	食品加工与销售	100.00	-
22	重庆恩邦兴晟商贸股份有限公司	批发业	100.00	-
23	重庆合必欣商贸有限公司	批发业	100.00	-
24	重庆渭沱城物流发展有限公司	装卸搬运和仓储业	-	100.00
25	重庆市合川区盛煊农贸市场管理有限责任公司	商务服务业	-	50.00
26	重庆市巴国别都房地产开发有限公司	土地管理业	-	100.00
27	重庆综联慧贸物流有限公司	交通运输、仓储和邮政业	-	70.00
28	重庆市合瑞晟蚕桑有限公司	零售业	-	100.00
29	重庆市松鹤殡葬服务有限公司	殡葬设施经营	-	100.00
30	重庆源东环保工程有限公司	污水处理厂建设和运营	-	100.00
31	重庆市合川医药健康产业发展有限公司	医药产业投资	80.00	20.00

⁷ 截至 2022 年底，公司对合川铭城建设的表决权比例为 100.00%

序号	子公司名称	业务性质	持股比例（%）	
			直接持股	间接持股
32	重庆呵护您大健康管理有限公司	商务服务业	-	100.00
33	重庆呵护您人力资源管理有限公司	劳务派遣	-	51.00
34	重庆清达源检测技术有限公司	工程检测	100.00	-
35	重庆市合川区盛能企业经营管理有限责任公司	商务服务业	-	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 截至 2023 年 5 月底公司存续债券情况

证券简称	发行规模 (亿元)	当前余额 (亿元)	起息日期	下一行权日	到期日期	票面利率 (当期)(%)
22 合川城投债	2.60	2.60	2022/2/21	2025/2/21	2029/2/21	5.50
23 渝合 G1	6.50	6.50	2023/3/15	2026/3/15	2028/3/15	6.00
22 渝合 G1	10.00	10.00	2022/10/28	2025/10/28	2027/10/28	5.00
22 合川城投 PPN002	7.00	7.00	2022/8/17	2025/8/17	2027/8/17	4.30
21 合川城投 PPN003	8.50	8.50	2021/12/29	2024/12/29	2026/12/29	5.70
21 合川城投 PPN002	5.00	5.00	2021/12/6	2024/12/6	2026/12/6	5.70
21 合川城投 MTN003	5.50	5.50	2021/10/15	2024/10/15	2026/10/15	5.50
21 渝合 02	5.00	5.00	2021/9/9	2024/9/9	2026/9/9	5.80
21 合川城投 MTN002	10.00	10.00	2021/7/12	2024/7/12	2026/7/12	5.22
21 合川城投 MTN001	3.00	3.00	2021/4/29	2024/4/29	2026/4/29	5.30
23 合川城投 PPN001	10.00	10.00	2023/3/20	--	2026/3/20	6.20
21 渝合 01	10.00	10.00	2021/3/18	2024/3/18	2026/3/18	5.60
21 合川城投 PPN001	8.80	8.80	2021/2/9	2024/2/9	2026/2/9	5.50
20 合川城投 PPN001	7.00	7.00	2020/12/24	2023/12/24	2025/12/24	5.50
合川城投 6% B20250531	2.07	2.07	2022/5/31	--	2025/5/31	6.00
20 渝合 02	12.00	8.98	2020/4/30	--	2025/4/30	6.10
22 合川城投 PPN001	7.00	7.00	2022/4/22	2024/4/22	2025/4/22	4.87
23 合川城投 PPN002	5.00	5.00	2023/4/21	--	2025/4/21	5.90
20 渝合 01	14.00	3.50	2020/3/19		2025/3/19	6.10
19 渝合 01	20.00	20.00	2019/10/30	--	2024/10/30	6.20
19 合川城投 MTN001	12.50	12.50	2019/5/9	--	2024/5/9	5.70
23 渝合 D2	3.00	3.00	2023/4/20	--	2024/4/20	4.89
23 渝合 D1	4.00	4.00	2023/3/10	--	2024/3/10	5.00
23 合川城投 SCP001	5.00	5.00	2023/2/28	--	2023/11/25	4.29
18 合川城投 PPN002	6.00	5.90	2018/9/21	--	2023/9/21	5.50
18 合川城投 MTN002	7.50	7.50	2018/9/6	--	2023/9/6	6.78
16 合川专项债	12.00	2.40	2016/9/6	2023/9/6	2023/9/6	3.95
18 合川城投 MTN001	10.00	0.50	2018/8/6	--	2023/8/6	5.20
22 重庆合川 MTN003	2.00	2.00	2022/9/30	2025/9/30	2027/9/30	5.98
20 合川 02	5.50	5.50	2020/9/9	2023/9/9	2025/9/9	6.70
22 重庆合川 MTN002	4.00	4.00	2022/8/12	--	2025/8/12	5.00
20 合川 01	9.50	9.50	2020/5/26	--	2025/5/26	7.20
22 重庆合川 MTN001	4.00	4.00	2022/1/12	--	2025/1/12	6.50
19 合川 01	13.10	13.10	2019/5/30	--	2024/5/30	7.40
21 合川农业 PPN001	5.00	5.00	2021/4/9	--	2024/4/9	4.89
23 重庆合川 SCP001	2.00	2.00	2023/4/14	--	2024/1/9	4.78
18 合川 01	11.00	11.00	2018/11/29	--	2023/11/29	7.50
23 合川投资 PPN001	10.00	10.00	2023/4/11	2026/4/11	2028/4/11	6.50
23 合川投资 MTN001	6.50	6.50	2023/3/16	2026/3/16	2028/3/16	6.19
21 合川投资 PPN004	7.50	7.50	2021/12/30	2024/12/30	2026/12/30	7.00
21 合川投资 PPN003	10.00	10.00	2021/12/16	2024/12/16	2026/12/16	6.90

证券简称	发行规模 (亿元)	当前余额 (亿元)	起息日期	下一行权日	到期日期	票面利率 (当期)(%)
21 合川投资 PPN002	5.00	5.00	2021/9/17	2024/9/17	2026/9/17	6.60
21 合川投资 MTN003	5.00	5.00	2021/8/25	2024/8/25	2026/8/25	3.85
21 合川投资 MTN002	4.00	4.00	2021/8/18	2024/8/18	2026/8/18	3.60
21 合川投资 PPN001	5.00	5.00	2021/2/26	2024/2/26	2026/2/26	6.60
21 合川投资 MTN001	6.00	6.00	2021/1/26	2024/1/26	2026/1/26	4.73
21 合投 01	10.00	10.00	2021/1/25	2024/1/25	2026/1/25	6.60
20 合投 01	10.00	10.00	2020/11/11	2023/11/11	2025/11/11	6.40
22 合川投资 PPN004	15.00	15.00	2022/9/23	--	2025/9/23	5.50
22 合川投资 PPN002	4.00	4.00	2022/6/14	--	2025/6/14	6.50
20 合川投资 PPN001	10.00	0.30	2020/4/20	--	2025/4/20	3.00
22 合川投资 PPN001	6.00	6.00	2022/2/24	--	2025/2/24	5.50
22 合川投资 MTN001	3.50	3.50	2022/11/21	--	2024/11/21	5.50
22 合川投资 PPN003	2.50	2.50	2022/6/29	--	2024/6/29	6.00
23 合川投资 CP001	5.00	5.00	2023/3/9	--	2024/3/9	5.18
23 合川投资 SCP002	7.00	7.00	2023/5/16	--	2024/2/10	4.50
23 合川投资 SCP001	5.00	5.00	2023/2/22	--	2023/11/19	5.50
21 合投 02	6.20	6.20	2021/11/11	--	2023/11/11	6.50
22 合川投资 CP002	10.00	10.00	2022/7/22	--	2023/7/22	3.50
20 合川投资 PPN002	5.00	5.00	2020/6/30	--	2023/6/30	6.60
合计	433.27	390.85	--	--	--	--

注：统计口径含公司子公司存续债券
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 2-2 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况

序号	被担保单位	借款起止时间	担保余额（万元）
1	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2019/9/24-2029/8/8	8100.00
2	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2020/12/23-2035/12/23	13000.00
3	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2020/12/17-2034/12/16	9354.00
4	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2021/6/30-2041/6/30	36000.00
5	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2022/3/31-2027/3/31	6250.00
6	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2022/7/12-2025/7/11	2925.00
7	重庆市胜地钓鱼城文化旅游发展有限公司	2022/7/21-2025/7/8	1000.00
8	重庆市合川区鱼城旅游景区管理有限责任公司	2022/7/12-2025/7/11	975.00
9	重庆市合川区鱼城旅游景区管理有限责任公司	2022/6/30-2024/6/30	1000.00
10	重庆五度传媒集团有限公司	2022/6/30-2024/6/30	1000.00
11	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2020/6/24-2033/6/20	11030.00
12	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2020/9/24-2023/9/23	3690.00
13	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2021/9/24-2036/9/17	25000.00
14	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2021/12/7-2026/12/7	8000.00
15	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2022/3/3-2024/3/3	6980.00
16	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2022/6/28-2029/6/26	15000.00
17	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2022/5/31-2025/5/31	8491.00
18	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2022/6/29-2035/12/21	20000.00
19	重庆市合川信息安全产业发展有限公司	2022/7/11-2025/7/10	4875.00
20	重庆合川交通设备制造产业发展有限公司	2020/6/2-2034/6/1	17078.00
21	重庆合川交通设备制造产业发展有限公司	2020/12/25-2030/12/24	9100.00
22	重庆合川交通设备制造产业发展有限公司	2022/5/13-2023/5/12	10000.00
23	重庆合川交通设备制造产业发展有限公司	2022/5/23-2025/5/23	26000.00
24	重庆合川交通设备制造产业发展有限公司	2022/7/8-2025/7/7	9750.00
25	重庆市合川区川信建筑工程有限公司	2022/5/10-2023/5/10	13755.00
26	重庆市合川区川信建筑工程有限公司	2022/7/11-2025/7/7	13200.00
27	重庆合华开发投资有限公司	2020/12/23-2025/12/22	17550.00
28	重庆合华开发投资有限公司	2020/6/12-2023/6/12	4000.00
29	重庆合华开发投资有限公司	2022/9/16-2023/9/15	18000.00
30	重庆合华开发投资有限公司	2021/7/26-2026/7/30	27390.00
31	重庆合华开发投资有限公司	2021/8/2-2026/8/2	25307.00
32	重庆合华开发投资有限公司	2022/6/17-2024/6/17	16000.00
合计		--	389800.00

资料来源：公司提供

附件 3 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）	61.16	43.25	38.33	34.20
资产总额（亿元）	1128.85	1204.89	1282.02	1296.38
所有者权益（亿元）	404.40	422.03	477.23	476.44
短期债务（亿元）	205.71	194.20	218.94	196.25
长期债务（亿元）	392.88	479.02	489.59	532.42
全部债务（亿元）	598.59	673.22	708.53	728.67
营业总收入（亿元）	61.96	50.66	56.47	14.13
利润总额（亿元）	7.64	6.62	6.02	0.42
EBITDA（亿元）	11.95	13.07	12.41	--
经营性净现金流（亿元）	-12.71	0.91	-0.46	-2.54
财务指标				
现金收入比（%）	40.27	44.81	61.97	25.53
营业利润率（%）	10.23	16.22	14.87	13.59
总资本收益率（%）	0.94	0.95	0.77	--
净资产收益率（%）	1.61	1.35	1.06	--
长期债务资本化比率（%）	49.28	53.16	50.64	52.77
全部债务资本化比率（%）	59.68	61.47	59.75	60.47
资产负债率（%）	64.18	64.97	62.78	63.25
流动比率（%）	289.30	330.71	321.32	357.06
速动比率（%）	154.84	177.07	162.89	187.02
经营现金流流动负债比（%）	-4.70	0.36	-0.17	--
现金短期债务比（倍）	0.30	0.22	0.18	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	0.88	0.36	0.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	50.11	51.49	57.11	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 已将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3 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
 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 4 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）	25.17	15.61	4.15	8.21
资产总额（亿元）	699.39	718.71	646.16	658.84
所有者权益（亿元）	363.26	368.28	296.90	296.47
短期债务（亿元）	91.39	96.14	77.15	73.65
长期债务（亿元）	151.84	194.25	216.99	230.09
全部债务（亿元）	243.23	290.39	294.14	303.74
营业总收入（亿元）	14.37	18.28	18.02	6.02
利润总额（亿元）	3.17	2.32	1.92	0.10
EBITDA（亿元）	4.60	4.85	4.05	--
经营性净现金流（亿元）	-2.89	0.01	-7.00	-0.59
财务指标				
现金收入比（%）	6.22	3.90	34.34	0.03
营业利润率（%）	12.81	20.08	15.74	10.41
总资本收益率（%）	0.55	0.55	0.47	--
净资产收益率（%）	0.78	0.57	0.55	--
长期债务资本化比率（%）	29.48	34.53	42.23	43.70
全部债务资本化比率（%）	40.10	44.09	49.77	50.60
资产负债率（%）	48.06	48.76	54.05	55.00
流动比率（%）	260.14	300.40	321.52	332.32
速动比率（%）	166.03	196.22	172.50	186.53
经营现金流动负债比（%）	-1.96	0.01	-6.17	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.16	0.05	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	0.30	0.31	1.17	--
全部债务/EBITDA（倍）	52.92	59.83	72.66	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 已将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3 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

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 5 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) ^ (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	
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 6-1 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 6-2 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

联合资信评估股份有限公司关于 重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。