

信用评级公告

联合〔2023〕4268号

联合资信评估股份有限公司通过对绵阳科技城发展投资（集团）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，确定维持绵阳科技城发展投资（集团）有限公司主体长期信用等级为 AA，“20 绵科债/20 科发债”“21 科发 01”“21 科发 02”“22 科发 01”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

评级总监： 

二〇二三年六月十六日

绵阳科技城发展投资（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
绵阳科技城发展投资（集团）有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 科发债/20 绵科债	AA	稳定	AA	稳定
21 科发 01	AA	稳定	AA	稳定
21 科发 02	AA	稳定	AA	稳定
22 科发 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券名称	发行金额	债券余额	到期兑付日
20 绵科债/20 科发债	16.00 亿元	16.00 亿元	2025/12/21
21 科发 01	4.20 亿元	4.20 亿元	2024/07/02
21 科发 02	3.75 亿元	3.75 亿元	2024/08/05
22 科发 01	14.05 亿元	14.05 亿元	2025/09/06

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 6 月 16 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

评级观点

跟踪期内，绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）作为中国（绵阳）科技城（以下简称“绵阳科技城”）的土地一级整理开发、市政基础设施建设及产业项目投资主体，外部发展环境良好。公司业务发展仍具有一定的区域专营优势，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资金支出压力较大、资金占用明显、债务负担重且短期偿债压力较大以及产业投资规模仍然较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

随着公司基础设施建设工程项目的推进，以及地产开发等经营性业务的发展，公司有望保持稳定经营发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 绵科债/20 科发债”“21 科发 01”“21 科发 02”“22 科发 01”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**绵阳市是四川省域经济副中心，经济规模位居全省第 2 位。2022 年，绵阳市地区生产总值为 3626.94 亿元，一般公共预算收入为 159.40 亿元，同比均有所增长。
- 业务发展仍具有一定的区域专营优势。**公司作为绵阳科技城的土地一级整理开发、市政基础设施建设及产业项目投资主体，业务发展具有一定的区域专营优势。
- 持续获得有力的外部支持。**近年来，公司在财政补贴、资金注入和资产划拨方面持续获得有力的外部支持。其中，2022 年，公司获得财政补贴 11.74 亿元，获得政府划拨的专项债资金 1.35 亿元。

关注

- 资金支出压力较大。**公司在建和拟建项目投资规模较大，公司未来存在较大的资金支出压力。
- 资金占用明显。**公司应收类款项和存货规模较大，其

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	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	1
		资本结构		4
		偿债能力		4
指示评级				a ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+4
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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
所属区域	绵阳市	绵阳市	遂宁市	内江市
GDP（亿元）	3626.94	3626.94	1614.47	1656.95
一般公共预算收入（亿元）	159.40	159.40	103.37	76.12
资产总额（亿元）	648.20	198.81	309.97	99.40
所有者权益（亿元）	166.95	83.44	121.21	56.54
营业总收入（亿元）	127.85	19.49	6.03	5.96
利润总额（亿元）	1.35	0.52	1.52	1.80
资产负债率（%）	74.24	58.03	60.89	49.11
全部债务资本化比率（%）	70.02	46.19	38.12	40.45
全部债务/EBITDA	27.84	17.99	15.42	12.42
EBITDA 利息倍数（倍）	0.64	0.97	1.48	1.97

注：公司 1 为绵阳交通发展集团有限责任公司，公司 2 为遂宁发展投资集团有限公司，公司 3 为内江兴元实业集团有限责任公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

他应收款中应收四川波鸿实业有限公司及其关联方的往来款规模较大，相关款项回收存在一定不确定性，资金占用明显。

3. 债务负担重，短期偿债压力较大。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务资本化比率为 69.27%，全部债务 412.18 亿元，其中短期债务占 50.41%。若剔除受限货币资金，公司 2022 年末现金短期债务比下降至 0.07 倍，短期偿债压力较大。
4. 产业投资规模仍然较大，需持续关注绵阳京东方光电科技有限公司（以下简称“绵阳京东方”）项目投资回收事项的后续进展。公司产业投资规模较大，投资标的存在收益不达预期风险。跟踪期内，公司对绵阳京东方的投资回收未按照约定正常推进，回收有所延后，需持续关注绵阳京东方项目投资回收事项的后续进展。

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）	39.63	30.15	36.90	46.45
资产总额（亿元）	564.78	597.07	648.20	668.06
所有者权益（亿元）	155.75	162.03	166.95	182.85
短期债务（亿元）	166.67	173.98	200.20	207.76
长期债务（亿元）	167.92	164.47	189.77	204.42
全部债务（亿元）	334.58	338.45	389.97	412.18
营业总收入（亿元）	117.07	118.41	127.85	33.33
利润总额（亿元）	3.10	3.54	1.35	0.67
EBITDA（亿元）	12.34	14.83	14.01	--
经营性净现金流（亿元）	7.14	8.78	0.56	2.81
营业利润率（%）	3.94	8.47	3.35	2.70
净资产收益率（%）	1.77	1.61	0.68	--
资产负债率（%）	72.42	72.86	74.24	72.63
全部债务资本化比率（%）	68.24	67.63	70.02	69.27
流动比率（%）	179.53	155.29	151.31	162.82
经营现金流负债比（%）	3.21	3.69	0.21	--
现金短期债务比（倍）	0.24	0.17	0.18	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	0.70	0.73	0.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	27.12	22.82	27.84	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	
资产总额（亿元）	444.81	469.61	479.77	
所有者权益（亿元）	128.37	129.28	133.40	
全部债务（亿元）	273.00	268.26	281.62	
营业总收入（亿元）	16.66	23.81	6.94	

分析师：

尹 丹 登记编号（R0150222070001）

赵晓敏 登记编号（R0150221070010）

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

利润总额（亿元）	1.55	2.54	2.72
资产负债率（%）	71.14	72.47	72.19
全部债务资本化比率（%）	68.02	67.48	67.86
流动比率（%）	165.97	134.76	141.89
经营现金流负债比（%）	3.30	1.96	3.73
现金短期债务比（倍）	0.13	0.04	0.04

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将其他流动负债、其他应付款中有息债务计入短期债务核算，将长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；3. 公司2023年一季度财务数据未经审计，公司本部未编制2023年一季度财务报表

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 科发 01	AA	AA	稳定	2022/06/22	高朝群 杨世龙	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	阅读原文
20 科发债 /20 绵科债、 21 科发 01、 21 科发 02	AA	AA	稳定	2022/06/22	高朝群 杨世龙	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	阅读原文
21 科发 02	AA	AA	稳定	2021/07/14	高朝群 杨世龙	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	阅读原文
21 科发 01	AA	AA	稳定	2021/05/24	高朝群 杨世龙	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	阅读原文
20 科发债 /20 绵科债	AA	AA	稳定	2020/12/03	兰 迪 李志昂 张 铖 高朝群 杨 婷	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	阅读原文

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绵阳科技城发展投资（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。

分析师：



联合资信评估股份有限公司

绵阳科技城发展投资（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”）关于绵阳科技城发展投资（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

跟踪期内，公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变化。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.22 亿元，绵阳市国有资产监督管理委员会（以下简称“绵阳市国资委”）直接持有 68.44% 股权，通过绵阳市投资控股（集团）有限公司（以下简称“绵阳投控”）间接持有 8.37% 股权，合计持股 76.81%（见附件 1-1）。绵阳市国资委为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司仍主要从事中国（绵阳）科技城（以下简称“绵阳科技城”）的土地一级整理开发、市政基础设施建设及产业项目投资等。截至 2023 年 3 月末，公司本部设资产管理部、计划财务部及投资发展部等职能部门（见附件 1-2），纳入合并范围的一级子公司共计 25 家（见附件 1-3）。

截至 2022 年末，公司资产总额 648.20 亿元，所有者权益 166.95 亿元（少数股东权益 8.94 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 127.85 亿元，利润总额 1.35 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 668.06 亿元，所有者权益 182.85 亿元（少数股东权益 8.53 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 33.33 亿元，利润总额 0.67 亿元。

公司注册地址：绵阳科教创业园区；法定代表人：蒋代明。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表，均按募集说明书约定使用完毕。除“22 科发 01”尚未到首个付息日外，其他存续债券均正常付息。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限（年）
20 科发债/20 绵科债	16.00	16.00	2020/12/21	5
21 科发 01	4.20	4.20	2021/07/02	3
21 科发 02	3.75	3.75	2021/08/05	3
22 科发 01	14.05	14.05	2022/09/06	3

资料来源：Wind

“20 科发债/20 绵科债”设有提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5 年末按照债券发行总额的 30%、30%、40% 的金额偿还债券本金，条款的设置有利于缓解公司的债券集中偿付压力。

“20 科发债/20 绵科债”募集资金中 1.00 亿元用于补充流动资金，其余款项均用于绵阳京东方光电科技有限公司（以下简称“绵阳京东方”）的第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目。截至 2022 年末，上述生产线建安工程已结束，一期、二期、三期生产线已竣工投产，已完成厂房的竣工联合验收工作。其中，一期工程已于 2019 年 7 月量产；二期工程已于 2020 年量产，三期工程已于 2021 年建设完成同步量产，在 2021 年已实现全部三期工程的量产，一二期已满产，三期处于良品率及产能爬坡阶段。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进

一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”

的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。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

绵阳市是四川省域经济副中心，经济规模位居省内第 2 位。2022 年，绵阳市经济持续发展，一般公共预算收入持续增长。绵阳科技城作为我国唯一的国家级科技城，政策支持力度较大。整体看，公司的外部发展环境良好。

（1）绵阳市概况

绵阳市位于四川省中北部地区，成都、重庆、西安“西三角”腹地地带，是国家批复的唯一“科技城”和成渝城市群中心城市之一，同时也是四川省第二大经济体，是我国重要的国防科研和电子工业生产基地，根据《四川省“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》，四川省发挥成都都市圈辐射作用，发展都市圈卫星城，做强绵阳、乐山区域中心城市，并支持绵阳建设区域物流枢纽。绵阳市拥有国家级科研院所 18 家、国家级省级重点实验室 27 个（含国防重点实验室）和国家工程技术研究中心 24 家。绵阳市交通便利，境内已有铁路包括宝成铁路、西成客专、成绵乐城际铁路、成兰铁路等，高速公路包括成绵高速公路、绵广高速、绵遂高速、成巴高速等，机场有绵阳机场，并建有二类铁路口岸、集装箱货栈和出口加工区。2022 年 5 月 27 日，四川省第十二次代表大会上，政府支持绵阳发挥科技城优势加快建成川北省域经济副中心。

根据《绵阳市国民经济和社会发展统计公报》、2023 年绵阳市《政府工作报告》及绵阳市统计局数据，2020—2022 年，绵阳市地区生产总值分别为 3010.08 亿元、3350.29 亿元和 3626.94 亿元，持续增长。其中，2022 年绵阳 GDP 按可比价格计算，较上年增长 5.0%。2022

年，绵阳市第一产业增加值 381.47 亿元，较上年增长 4.4%；第二产业增加值 1514.33 亿元，较上年增长 5.9%；第三产业增加值 1731.14 亿元，较上年增长 4.5%。绵阳市三次产业结构为 10.5:41.8:47.7。绵阳市已形成电子信息、汽车、新材料、节能环保、高端装备制造、食品饮料等六大重点产业，在此基础上，发展和培育新型显示、智慧家庭、新型功能材料、5G、北斗卫星应用、新能源与智能网联汽车六大创新产业。2021 年，绵阳市全社会固定资产投资增长 11.3%，社会消费品零售总额较上年下降 1.0%。截至 2022 年末，绵阳市常住人口 489.80 万人，常住人口城镇化率 54.29%。

根据绵阳市预算执行情况及绵阳市人民政府（以下简称“绵阳市政府”）网站数据，2020—2022 年，绵阳市一般公共预算收入分别为 140.96 亿元、159.20 亿元和 159.40 亿元，其中，2022 年较上年同口径（即剔除留抵退税因素影响）增长 14.90%。其中，税收收入分别为 86.73 亿元、100.89 亿元和 83.50 亿元。同期，绵阳市一般预算支出分别为 444.70 亿元、466.53 亿元和 491.26 亿元，财政自给率¹分别为 31.70%、34.12%和 32.45%。2020—2022 年，绵阳市政府性基金收入分别为 287.76 亿元、259.35 亿元和 205.28 亿元，持续下降。

根据绵阳市政府网站数据，2023 年一季度，绵阳市地区生产总值实现 865.2 亿元，同比增长 8.5%；绵阳市全社会固定资产投资同比增长 9.0%。

（2）绵阳科技城

绵阳科技城是目前中国唯一的国家级科技城，享有 19 项省级经济管理权限，国家、四川省给予绵阳灾后重建和发展振兴许多特殊政策，支持绵阳市在“三网融合”相关产业发展上先行先试，在西部城市中拥有明显政策优势。2014 年，经过绵阳市委、市政府深入研究，绵阳科技城的范围限定为“一核三区多园”。“一核”即科技城军民融合集中发展区（重点是军民融合创新

驱动核心示范区），“三区”即国家级高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）、国家级经济技术开发区（以下简称“经开区”）、绵阳科技城科教创业园区（以下简称“科创区”），“多园”即绵阳工业园（金家林总部经济试验区）、游仙经开区、江油工业园（含特钢产业园）、安县工业园、三台芦溪工业园、北川经开区（含通航产业园）、盐亭经开区、梓潼经开区等省级以上开发区，以及科学新城、航空新城、空气动力新城。

2020 年 12 月，四川省政府批复同意设立绵阳科技城新区，为四川省第四个省级新区。绵阳科技城新区依托绵阳科技城中的“一核”的规划建设，范围包括绵阳市 9 个乡镇，规划面积为 396 平方公里，未来建设需求大。

根据《绵阳市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，绵阳科技城实现二三产业增加值（GDP）分别为 2075.94 亿元、2345.36 亿元和 2569.83 亿元，持续增长。2022 年，绵阳科技城 GDP 同比增长 5.0%。其中，第二产业增加值 1324.00 亿元，同比增长 5.6%；第三产业增加值 1245.83 亿元，同比增长 4.4%。同期，绵阳科技城规模以上工业增加值同比增长 9.2%，全社会固定资产投资增长同比 12.7%，实现社会消费品零售总额 1190.82 亿元，同比下降 1.2%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 16.22 亿元，绵阳市国资委通过直接和间接的方式合计持有公司 76.81%股权，为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是绵阳科技城的土地一级整理开发、市政基础设施建设及产业项目投资主体，业务在绵阳科技城范围内具有一定的专营优势，已形成多元化经营格局。

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

公司是绵阳科技城范围内的土地开发和基础设施建设主体，在绵阳科技城范围内具有一定的区域专营优势。此外，公司还直接投资了绵阳科技城内的重大产业项目，公司已形成基础设施投资建设、房地产开发以及工业品销售等多元化的经营格局。

除公司外，绵阳市范围内的市级基础设施投资建设主体还包括绵阳投控及其子公司绵阳交

通发展集团有限责任公司（以下简称“绵阳交发”）。其中，绵阳投控主要负责绵阳市城区内的基础设施建设及土地整理，并作为国有资产经营管理主体，管理市区内的供水、污水处理及教育投资等业务；绵阳交发作为绵阳市重要的交通基础设施投资建设及运营主体，交通运输相关业务具有一定的区域专营性。

表 2 绵阳市市属基础设施建设主体情况（单位：亿元）

名称	控股股东	资产总额	所有者权益	营业总收入	全部债务	全部债务资本化比率（%）
绵阳投控	绵阳市国资委	1242.03	345.46	118.96	661.59	65.70
绵阳交发	绵阳投控	198.81	83.44	19.49	71.62	46.19
公司	绵阳市国资委	648.20	166.95	127.85	326.96	66.20

注：1. 数据为 2022 年度/末；2. 为保持数据的可比性，均采用 Wind 口径
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

3. 企业信用记录

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91510700MA6248T32G），截至 2023 年 5 月 8 日，公司本部已结清的信贷记录中，存在 8 笔关注类贷款，均系“5.12 大地震”后，各家银行根据有关规定将公司的贷款调入次级、关注类。抗震救灾后，各家银行将公司贷款恢复至正常类；未结清信贷记录中无关注类或不良类记录。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部存在逾期或违约记录。

截至 2023 年 6 月 15 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司部分高管及董事发生变化，监事尚存在缺位。

根据绵阳市政府出具的《绵阳市人民政府关于窦建磊等同志职务任免的通知》（绵府人〔2022〕12 号），绵阳市政府决定免去郭旭东公司董事、总经理职务。

2022 年 10 月 14 日，公司发布《绵阳科技城发展投资（集团）有限公司总经理、三分之

一以上董事发生变动的公告》，称根据《绵阳市人民政府关于柳江等同志职务任免的通知》（绵府人〔2022〕13 号），绵阳市政府决定免去叶建宏公司董事职务，任命姜林为公司董事、总经理。

2023 年 4 月 11 日，公司发布《绵阳科技城发展投资（集团）有限公司关于公司董事发生变动的公告》，称根据《绵阳市人民政府关于褚福胜等同志职务任免的通知》（绵府人〔2023〕4 号），免去梁勇公司董事职务。同时，根据《绵阳市国资委党委关于聘任罗淘等同志为兼职外部董事的通知》（绵国资任〔2022〕17 号），聘任罗淘、李兵、顾婧、陈晔为公司兼职外部董事。

截至 2023 年 5 月末，公司董事会成员 7 位，含外部董事 4 位；监事会成员 3 位，存在缺位。

八、经营分析

1. 经营概况

公司业务发展多元化。2022 年，公司各业务板块中，仅天然气销售及安装业务和贸易销售业务收入实现增长，其他主要业务板块收入出现不同程度下滑，同时，公司主要业务板块毛

利率出现不同程度下滑，综合影响下公司营业总收入小幅增长，毛利率有所下滑。

2022 年，公司营业总收入有所增长，主要系贸易销售增长所致。其中，不动产销售收入同比下降 97.32%，主要系 2021 年公司按合同进度确认创新中心 6.82 亿元销售收入，而当期公司按政府要求转让科研用地给中国电子科技集团公司第五十八研究所，转让价格较低所致；工程建安收入大幅下降，主要系工程项目结算收入减少所致；土地开发收入同比有所下滑，主要系本年政府有偿收储土地减少所致；天然气销售及安装收入同比增长 15.02%，主要系天然气提价以及销量增长综合所致；工业品销售收入同比下降 12.62%，主要系受四川区域高温限电影响，公司部分月份生产停工所致；贸易销售收入快速增长，主要系商品贸易品种和规模均增

长所致；房地产销售收入大幅下滑，主要系受全国房地产持续调控影响，市场销售进度不佳所致。公司其他主营收入主要为担保费收入、会展及酒店收入、咨询收入以及资产租赁等，但规模不大。

毛利率方面，2022 年，公司综合业务毛利率同比下降 5.00 个百分点。其中，土地开发业务毛利率同比下降 23.55 个百分点，主要系根据结算合同，本年结转确认收入的土地毛利水平较低所致；天然气销售及安装业务毛利率同比上升 8.66 个百分点，主要系天然气销售量价齐升带动营业收入增长，从而摊薄固定成本所致；工业品销售业务毛利率同比下滑 7.56 个百分点，主要系受高温限电影响，销售收入下降，在固定成本不变、其他制造成本有所增加的情况下，造成单位毛利率下滑所致。

表 3 公司营业总收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年			2021 年			2022 年		
	金额	占比 (%)	毛利率 (%)	金额	占比 (%)	毛利率 (%)	金额	占比 (%)	毛利率 (%)
不动产销售	1.13	0.96	-1.39	6.84	5.77	10.77	0.18	0.14	-135.21
工程建安	10.74	9.18	2.50	9.83	8.30	4.03	6.66	5.21	3.18
土地开发	5.22	4.46	4.84	9.52	8.04	31.19	8.56	6.70	7.64
天然气销售及安装	4.02	3.43	7.36	4.36	3.68	9.78	5.02	3.92	18.44
工业品销售	8.90	7.60	18.81	11.85	10.00	20.98	10.35	8.10	13.42
贸易销售	77.83	66.50	1.01	62.66	52.92	0.99	88.00	68.83	0.24
房地产销售	7.38	6.31	19.36	10.88	9.19	15.32	6.68	5.23	16.51
其他主营业务	1.58	1.35	61.26	1.89	1.60	62.28	1.84	1.44	44.26
主营业务合计	116.80	99.80	4.85	117.83	99.51	8.89	127.30	99.57	3.97
其他业务	0.24	0.20	55.25	0.57	0.49	31.56	0.55	0.43	8.90
合计	117.04	100.00	4.95	118.41	100.00	9.00	127.85	100.00	4.00

注：2020-2021 年，公司各业务板块收入和成本数据分别引用自公司 2021 年和 2022 年审计报告上年同期数

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2023 年 1-3 月，公司实现营业总收入 33.33 亿元，同比增长 54.18%，毛利率为 3.03%。

2. 业务经营分析

(1) 土地开发

公司土地平整投入持续增长，但受房产政策收紧及绵阳市土地出让规划的影响，公司土地出让面积持续下降，出让收入波动增长，回款明显改善。

公司是绵阳科技城基础设施项目的建设主体，根据科技城管委会的授权，公司负责绵阳科技城范围内的土地整理和前期开发业务。

跟踪期内，公司土地开发业务模式未发生变化。公司土地整理及出让规模和进度由绵阳市政府确定，按实际支出确认当期的土地开发成本，公司对相应地块进行一级开发整理后，交由国土资源部门进行挂牌出让，同时公司依照土地出让确认文件确认收入。土地出让后通过

绵阳市国土资源局和绵阳市财政局统一核算，成本部分通过绵阳市国土资源局全额返还；收益部分按照工业用地返还净收益的100.00%，非工业用地返还净收益的60.00%，以平衡公司一级土地开发、配套基础设施建设及统建房建设支出。土地出让后，国土资源局和财政部门根据宗地情况在半年内预返还部分土地出让金，剩余部分待上述部门进行核算后在8个月内全额返还，但受绵阳市财政资金安排的影响，实际回款情况有所滞后。收入确认方面，土地出让完成后，公司根据绵阳市国土资源局和绵阳市财政局核算的成本收益确认收入。

表4 近年公司土地出让情况（单位：亩、亿元）

年度	2020年	2021年	2022年
平整面积	1247.00	281.11	292.04
投资成本	4.99	6.55	7.91
出让面积	1050.82	281.11	270.64
出让收入	5.25	9.52	8.56
回款	2.61	2.77	6.76

注：1. 单位土地面积整理成本因项目地块位置和条件而有差异；
2. 投资成本为未调整数
资料来源：公司提供

2022年，公司土地平整面积较上年有所增加，单位投资成本持续上升，系部分地块含拆迁及建安成本所致。受房产政策收紧及绵阳市土地出让规划的影响，同期，公司土地出让面积小幅下降。因出让地块的性质及所处位置不同，2022年，公司土地出让收入同比小幅下滑，但当期收到的回款金额较大。

（2）基础设施建设

公司基础设施建设业务包括工程建安及不动产销售，项目回款尚可。公司项目后续投资规

模较大，公司未来资金支出压力较大。

公司具有房地产开发二级、市政公用工程二级、钢结构三级资质，子公司作为施工方负责建设由绵阳市政府指定的部分重大项目建设。跟踪期内，公司基础设施业务模式未发生变化。根据科技城管委会的委托，公司负责经开区、高新区、科创区区域的基础设施建设，涵盖管网建设、路桥建设等诸多基础设施建设业务，公司与相关业主方签订代建回购协议，筹资开展项目建设，待验收后由业主方按照回购协议加一成一定比例回购，加一成比例依据具体项目而定；部分项目分期建设，每期完工后由委托方验收回购。

拆迁统建业务方面，公司与绵阳科技城范围内各园区签订投资协议或回购协议，对指定的地块开展拆迁工作，并以自建或外包方式建设统建房，具体由子公司绵阳科发建筑工程集团有限责任公司（原绵阳高新建设开发有限公司，以下简称“科发建工”）负责。

公司基础设施建设业务资金来源主要是银行贷款和财政拨款，后续通过财政返还来平衡资金。公司基础设施建设项目由公司先期垫资建设，并与委托方签订《投入退出协议》，退出补偿方式包括①区范围内基础设施建设相关土地成本返还给公司；②区范围内土地出让净收益安排相关基础设施建设资金；③区范围内当年项目投资额按同期银行贷款利率由政府进行贴息；④对前三方面退出措施不能覆盖的投入总额缺口，政府给予财政补贴弥补差额部分。

截至2022年末，公司已完工的基础设施建设项目及统建房项目如下表，已完工项目回购金额合计52.57亿元，公司已累计回款24.42亿元，回款情况尚可。

表5 截至2022年末公司已完工基础设施建设及统建房项目（单位：亿元）

项目	项目名称	已投资	回购金额	已回款金额
基础设施建设	防灾减灾产业园一期	7.79	8.80	7.26
	城环治理项目-科创园区	3.08	3.08	2.85
	城环治理项目-经开园区	2.94	2.98	0.30
	农业生态园	3.83	4.40	2.82
	生产力促进中心	1.26	1.30	0.12
	绵阳科技城集中发展区启动区项目	16.93	16.26	4.23
	跨二环路高架桥	0.94	1.07	0.00
小计		36.77	37.89	17.59

统建房	高新防灾园统建房	3.51	3.97	3.07
	狮子山统建房	0.88	0.95	--
	河边镇统建房	3.15	3.86	3.10
	南区统建房	5.95	5.90	0.66
小计		13.49	14.68	6.83

资料来源：公司提供

截至 2022 年末，公司主要在建的基础设施项目尚需投资 33.93 亿元，已确认收入 54.16 亿元，实现回款 36.01 亿元。

截至 2022 年末，公司拟建的基础设施建设

项目有绵阳市朝阳片区棚户区改造及基础设施配套项目等，项目总投资 41.45 亿元。整体看，公司在建和拟建基础设施建设项目未来存在较大的资金支出压力。

表 6 截至 2022 年末主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	拟回购金额	已确认收入	已回款金额
创新中心项目（含一二三期）	33.50	24.13	25.14	19.29	11.60
沉抗大道项目	13.00	2.00	14.95	1.48	0.53
五里梁基础设施一期项目	27.43	19.84	27.43	21.97	17.58
安昌河综合整治项目	7.95	8.02	8.42	5.38	0.00
防灾减灾产业园二期	6.88	4.24	6.88	0.00	0.30
绵阳科技城集中发展区生态功能区	9.96	6.54	10.50	6.04	6.00
合计	98.71	64.78	93.32	54.16	36.01

注：1. 绵阳科技城集中发展区项目和安昌河综合整治项目在绵阳市安州区、涪城区、高新区等区域分片区分期建设，表中列示的数据为在建部分项目情况；2. 部分项目拟回购金额根据实际投资情况有调整；3. 部分项目因政府拨付地方政府债券等，公司相应冲抵拟回购金额
资料来源：公司提供

（3）房地产业务

受全国房地产持续调控影响，2022 年，公司房地产销售收入大幅下降。公司房地产业务剩余可售面积规模较大，项目去化情况有待关注。

公司房地产业务主要由下属子公司科发建工和绵阳科久置业有限公司负责运营。2022 年，公司实现房地产销售收入 6.68 亿元，同比下降

38.58%，主要系受全国房地产持续调控影响，公司项目市场销售进度不佳所致。

截至 2022 年末，公司在售房地产项目包括已完工项目和在建项目，项目总建筑面积 157.02 万平方米，累计销售面积占比 53.77%，剩余可售面积 72.59 万平方米。公司房地产业务可售货值较大，其中上马·观花湖畔和碧驾玉庭一期项目以改善型商品房为主，项目去化情况有待关注。

表 7 截至 2022 年末公司房地产已完工项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	类型	累计完成投资	总建筑面积	累计销售面积	累计确认收入
东方国际	商品房、商铺	1.20	4.24	3.81	2.05
铂金时代	商品房、商铺	7.97	20.00	18.72	9.83
上马观花府邸	商品房、商铺	3.53	8.87	5.30	2.66
阳光西雅图一期	商品房、商铺	8.97	24.41	17.20	8.19
新城景地	商品房、商铺	1.82	9.00	5.71	3.02
三台梓州府	商品房、商铺	7.33	17.73	11.03	5.94
三台梓州府·楠溪月	商品房、商铺	6.47	11.01	3.27	1.83
合计		37.29	95.26	65.04	33.51

资料来源：公司提供

表 8 截至 2022 年末公司房地产在建项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	类型	计划总投资	实际投资	总建筑面积	累计销售面积	累计确认收入
阳光西雅图二期	商品房、商铺	9.00	9.30	19.64	14.45	10.93
上马·观花湖畔	商品房、商铺	14.00	13.46	15.57	0.89	1.64
高又高新天骄	商品房、商铺	5.00	2.65	8.09	1.83	1.55
碧驾玉庭一期	商品房、车位	12.43	10.08	18.46	2.22	2.62
合计		40.43	35.48	61.76	19.39	16.74

注：阳光西雅图二期投资额超概算

资料来源：公司提供

此外，公司设负责朝阳厂棚改项目，该项目安置后腾出闲置土地由公司采用市场化方式进行房地产开发。朝阳棚改项目总投资 9.22 亿元，总建筑面积 21.69 万平方米，该项目由公司负责厂区的拆迁及安置，项目委托代建资金和建设管理费列入市财政年度预算计划，代建资本金支付期限为 2014—2028 年，公司根据移交房产数量核算产值并确认收入。截至 2022 年末，该项目已完工，公司累计确认收入和实现回款均为 1.49 亿元。

截至 2022 年末，公司在建房地产项目尚需投资 4.95 亿元，未来投资压力不大。土地储备方面，截至 2023 年 3 月末，公司用于地产开发的土地储备项目共计 7 块，面积合计 330.89 亩。整体看，公司土地储备规模尚可，为业务未来发展提供一定保障。考虑到房地产业务发展受房地产宏观调控政策影响较大，公司项目去化情况有待关注。

（4）工业品销售

2022 年，受四川区域高温限电影响，公司工业品销售收入和毛利率均有所下滑。六合特材上游集中度有所提升，下游集中度不高。

公司工业产品销售主要由子公司六合特材经营，主要产品为叶片钢、模具钢和军工产品。近年来，受火电和核电调控政策的影响，汽轮机用叶片钢市场增长空间有限，六合特材不断加大向附加值更高的模具钢和军工产品的转型力度，降低传统叶片钢业务的规模。2021 年，公司工业品销售业务收入同比增长 33.08%，主要系国内军工制造和海外企业对特殊钢材需求增

长所致。2022 年，工业品销售收入同比下降 12.62%，主要系受四川区域高温限电影响所致。

六合特材采用订单式生产模式，根据中标合同安排生产。销售结算方面，六合特材对一般客户采取预收货款模式，对主要客户的关键零部件材料提供赊销，对特殊军工、科研定制产品采取“使用后付款”模式。

上游供应商方面，2020—2022 年，六合特材前五大供应商处采购金额占总采购金额²的比例分别为 49.24%、32.47%和 66.51%，集中度有所提升。下游客户方面，六合特材前五大客户销售额占总销售额的比例分别为 42.85%、38.01%和 30.06%，集中度不高。

（5）贸易销售

公司贸易收入快速增长，毛利率仍处于低水平，对公司利润贡献有限。公司贸易业务上下游集中度均不高。

公司商品贸易业务仍由子公司通富弘业有限责任公司（以下简称“通富公司”）、四川科发合创科技有限公司等子公司负责。公司采用的是“以销定购”模式，避免价格波动风险与存货积压。公司通常需向供应商预付部分货款，待货到验收合格后，7 天内付清余款。下游客户在签署协议后从上游供应商处直接提取货物。公司商品贸易下游客户货款结算通常设定在合同签订后的 60 日内。近年来，公司积极拓展贸易业务，品类中电解铜、铜制品等占比较大。2022 年，公司实现贸易收入 88.00 亿元，占营业总收入的比重提升至 68.83%，毛利率为 0.24%。

² 总采购总额=各类材料采购量*不含税采购单价加总计算

上游供应商方面，2020—2022 年，公司前五名供应商采购金额占总采购金额的比例分别为 35.93%、36.33%和 43.70%，集中度不高。下游客户方面，公司前五名客户销售额占总销售额的比例分别为 47.28%、39.24%和 39.16%，集中度不高。

(6) 天然气销售及安装业务

公司天然气销售业务仍具有区域专营优势。2022 年，受益于天然气提价以及下游销量的增长，公司该业务收入增长，毛利率上升。

公司天然气销售及安装业务由绵阳燃气集团有限公司（以下简称“燃气集团”）负责，燃气集团承担着绵阳市辖区约 50 万用户、北川新县城的管道燃气供应，拥有天然气高中低压城市主干管网 2200 余公里，配套门站、大型区域调压站、高中低压调压站（柜）310 余座，建有绵阳市首座天然气调峰储配站，专营优势明显。

燃气集团从中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司、中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司川西北气矿等公司采购天然气，采购合同约定采购量和价格，采用预付款转账，具体采购数据如下表。

表 9 燃气集团天然气采购情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
采购数量（万立方米）	17590.43	18936.00	19942.39
平均采购价格（含税）（元/立方米）	1.65	1.71	1.90
合同总价（万元）	28936.26	32342.69	34696.35

资料来源：公司提供

受益于燃气销售价格提升以及销售量的增长，2022 年，公司天然气销售业务实现收入 5.02 亿元，同比增长 15.14%，毛利率提升 8.66 个百分点至 18.44%。

表 10 燃气集团天然气销售情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
天然气销售收入（万元）	34825.90	37837.85	40914.08
天然气销售量（万立方米）	16928.63	17914.00	19263.22
天然气平均销售价格（不含税）（元/立方米）	2.057	2.112	2.12

注：天然气平均销售价格=天然气销售收入/天然气销售量，存在四舍五入的情况；天然气销售收入不含安装收入，与表 3 收入有差异
资料来源：公司提供

(7) 投资分析

公司产业投资规模仍然较大，项目投资或存在收益不达预期的风险。跟踪期内，公司对绵阳京东方的投资回收未按照投资约定正常推进，回收期有所延后，需持续关注绵阳京东方项目投资回收事项的后续进展。

近年来，公司持续追加对产业基金的投资，主要支持绵阳科技城重点产业发展，截至 2022 年末，公司产业投资主要投向绵阳京东方，京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方集团”）和公司分别持有绵阳京东方 83.46%和 16.54%的股权。2022 年，公司对绵阳京东方的股权投资规模未发生变动。截至 2022 年末，公司持有绵阳京东方 43.00 亿元股权投资，在“其他权益工具投资”中核算，公司不再持有其他股权或债权投资。因公司对绵阳京东方的投资尚未到投资退出期，公司暂未确认投资收益。根据投资约定，京东方集团应于 2022 年 12 月 31 日前完成定向增发或资产重组，将公司所持项目公司出资额对应的股权按照原始出资额置换为京东方集团上市公司股份，截至本报告出具日，上述事项尚未有最新进展，公司对绵阳京东方投资的回收期有所延后。

2021 年，公司通过参与绵阳虹科光电股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“虹科基金”）新增对四川虹科创新科技有限公司（以下简称“虹科创新”）的产业投资。虹科基金总规模 11.15 亿元，公司认缴 5.00 亿元，其中 2021 年和 2022 年分别实缴 1.50 亿元和 1.39 亿元。截至 2022 年末，公司持有虹科基金账面余额 2.89 亿元，在“长期股权投资”科目核算。虹科创新拥有国内第一条具有完全自主知识产权的高铝超薄盖板玻璃生产线，主要生产与销售的高端盖板玻璃是新型显示领域的关键器件。2021 年 3 月，虹科创新筹建高强超薄耐摔玻璃智能制造产业化项目，并于 2022 年 5 月投产，该项目总投资 10 亿元，年产 0.3-12nm 耐摔玻璃 740 万 m³。截至 2022 年末，虹科创新资产总额 22.37 亿元，负债总额 5.35 亿元，资产负债率 23.92%；2022 年，虹科创新实现营业总收入 4.24 亿元，净利润 446.99 万元。

2022年4月，四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司（以下简称“丰谷酒业”）等6家企业向四川省绵阳市中级人民法院（以下简称“绵阳中院”）提出申请，因丰谷酒业已按重整计划均全部执行完毕，绵阳中院终结丰谷酒业等企业的破产程序。2022年4月，公司向丰谷酒业出资2.60亿元（在“长期股权投资”科目核算），持有40.00%股权（四川发展（控股）有限责任公司持有60.00%股权），公司作为参股股东未来将参与到丰谷酒业的生产经营。此外，公司另向丰谷酒业提供4.57亿元贷款（在“其他应收款”科目核算），贷款期限为7年期，利率为7.5%。

2022年5月，四川巨星企业集团有限公司整合稀土产业上下游头部企业与盛和资源控股股份有限公司（600392.SH）共同在绵阳高新区建设产能为10万吨高性能钕铁硼永磁材料项目。2022年7月，绵阳巨星永磁材料有限公司（以下简称“巨星永磁”）成立，公司作为政府指定投资方，项目一期计划投资7.84亿元（持股49.00%），其中4.00亿元计划由财政统筹安排，剩余3.84亿元由公司自筹融资。截至2023年3月末，公司已实缴注册资本2.00亿元，在“长期股权投资”科目核算。巨星永磁投产后预计具备年产2.5万吨高性能烧结钕铁硼永磁材料的生产能力。

3. 未来发展

公司未来业务发展将以绵阳市科技城土地综合开发为主，股权投资及经营性资产管理等业务开展。随着绵阳科技城新区的设立，公司基础设施建设前景良好，商品贸易、工业品销售、天然气业务、房地产业务等多元化发展格局将有利于提升公司抗风险能力。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2022年财务报表经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留的审计意见。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

公司根据最新的会计准则及相关规定编制财务报表。2022年，公司会计政策和会计估计未发生重大变更。2022年，公司对上年度财务报表的重要差错进行了追溯调整，但对财务报表期初数据的影响较小。基于差错调整，公司2021年度/末数来自2022年审计报告期初数或上年同期数。

合并范围变化方面，2022年，公司新设成立4家一级子公司，其中3家子公司尚未开展经营活动；2023年一季度，公司合并范围无变化。截至2023年3月末，公司并表范围一级子公司共25家。总体看，跟踪期内，公司合并范围变动不大，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产总额持续增长，以流动资产为主。资产中应收类款项和存货规模较大，其他应收款中应收四川波鸿实业有限公司（以下简称“波鸿实业”）及其关联方的往来款规模较大，相关款项回收存在一定不确定性，资金占用明显。公司对外投资规模较大，对外投资项目的实际经营投产情况有待持续关注。整体看，公司资产质量一般。

截至2022年末，公司资产总额较年初增长8.56%，主要系流动资产增长所致。公司资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

表 11 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	399.98	70.82	369.90	61.95	406.54	62.72	420.00	62.87
货币资金	38.89	6.89	29.10	4.87	34.92	5.39	42.70	6.39
应收账款	53.15	9.41	63.98	10.72	68.58	10.58	71.78	10.74

其他应收款	78.80	13.95	80.42	13.47	83.29	12.85	83.54	12.50
存货	209.58	37.11	164.13	27.49	180.33	27.82	179.17	26.82
合同资产	2.60	0.46	15.60	2.61	14.30	2.21	15.31	2.29
非流动资产	164.79	29.18	227.18	38.05	241.66	37.28	248.06	37.13
其他权益工具投资	25.93	4.59	49.62	8.31	50.09	7.73	50.44	7.55
长期股权投资	55.68	9.86	3.91	0.66	8.46	1.31	10.78	1.61
投资性房地产	29.35	5.20	103.66	17.36	106.77	16.47	118.62	17.76
固定资产	22.93	4.06	22.77	3.81	30.30	4.67	21.26	3.18
其他非流动资产	11.47	2.03	29.40	4.92	33.32	5.14	34.21	5.12
资产总额	564.78	100.00	597.07	100.00	648.20	100.00	668.06	100.00

注：其他应收款含应收利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，流动资产较年初增长 9.91%，主要系货币资金、应收账款和存货增长所致。

截至 2022 年末，公司货币资金较年初增长 19.99%，系项目回款以及加大融资活动资金到位所致。公司货币资金以银行存款（占 50.05%）和其他货币资金（占 49.94%）为主，其他货币资金主要为承兑汇票保证金、定期存款等。公司货币资金中受限部分占 63.82%，受限比例较高。

截至 2022 年末，公司应收账款较年初增长 7.20%。公司应收账款累计计提坏账准备 2.22 亿元，计提比例为 3.14%。其中，按单项计提坏账准备应收账款组合账面余额为 58.56 亿元，计提坏账 1.17 亿元；按账龄分析法计提坏账准备的应收账款组合账面余额为 12.25 亿元，计提坏账 1.06 亿元，账龄在 1 年期以内占 67.83%，账龄较合理。公司应收账款中前五名欠款方情况见下表，以政府部门和国有企业为主，集中度较高。

表 12 截至 2022 年末公司应收账款前五名情况

（单位：亿元）

单位名称	金额	占比 (%)
三台县人民政府	13.28	18.75
绵阳市游仙区住房和城乡建设局	9.84	13.89
绵阳高新技术产业开发区管理委员会	8.64	12.21
绵阳市经济技术开发区管理委员会	6.04	8.53
绵阳市涪城区人民政府	5.55	7.84
合计	43.35	61.22

资料来源：联合资信根据公司 2022 年审计报告整理

截至 2022 年末，公司其他应收款较年初增长 3.57%。公司其他应收账款累计计提坏账准备 1.64 亿元，计提比例为 1.94%。其中，公司其他应收款中按信用风险特征组合计提坏账准备部分账面余额 1.85 亿元，账龄在 1 年以内（含 1 年）部分占 68.55%，5 年期占 22.92%，累计计提坏账准备 0.47 亿元；单项计提坏账准备账面余额 82.98 亿元，计提坏账 1.17 亿元。公司其他应收款中前五名对手方见下表，以波鸿实业及其关联方为主，集中度较高。

表 13 截至 2022 年末公司其他应收账款前五名情况

（单位：亿元）

债务人名称	账面余额	占比 (%)	款项性质
波鸿集团有限公司（波鸿系）	22.29	26.27	往来款
四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司（波鸿系）	10.29	12.13	往来款
波鸿实业（波鸿系）	5.97	7.04	往来款
丰谷酒业	4.58	5.40	重组借款
绵阳金星药业有限公司	4.15	4.90	往来款
合计	47.28	55.74	--

注：波鸿集团有限公司和四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司均为波鸿实业子公司，波鸿实业控股股东为绵阳国兴投资控股有限公司（以下简称“国兴投控”），实际控制人为绵阳市国资委；绵阳金星药业有限公司原为波鸿系关联企业，现为公司孙公司
资料来源：联合资信根据公司 2022 年审计报告整理

截至 2022 年末，公司存货较年初增长 9.87%，系公司开发成本和库存商品（产成品）增长所致。公司存货账面价值中待开发土地占 25.35%、开发成本占 51.95%、库存商品（产成

品)占 20.09%，其中待开发土地性质为住宅、工业、商业及混合用地，开发成本为绵阳科技城集中发展区启动区项目等基础设施建设投入、创新中心等项目投入。

截至 2022 年末，公司合同资产较年初下降 8.32%，主要系政府部门回购款下降所致。公司合同资产中政府部门回购款合计 10.77 亿元，规模较大。

截至 2022 年末，公司非流动资产较年初增长 6.37%，主要系投资性房地产和其他非流动资产增长所致。

因公司执行新金融工具准则，公司将原计入可供出售金融资产重分类至其他权益工具投资。截至 2022 年末，公司其他权益工具投资较年初增长 0.95%，较年初变化不大。截至 2022 年末，公司其他权益工具投资规模较大的有绵阳京东方 43.00 亿元（较年初无变化）、广发银行 3.40 亿元、长虹华意(000404.SZ)1.57 亿元、四川九洲(000801.SZ)0.65 亿元等。

截至 2022 年末，公司长期股权投资 8.46 亿元，较年初增长 116.19%，主要系新增对丰谷酒业 2.60 亿元，对巨星永磁 1.00 亿元，以及追加对虹科基金 1.39 亿元股权投资所致。截至 2022 年末，公司长期股权投资中丰谷酒业、虹科基金和巨星永磁账面价值分别为 2.27 亿元、2.89 亿元和 0.99 亿元，对其他公司的股权投资规模均小于 1.00 亿元。

公司投资性房地产采用公允价值计量模式。截至 2022 年末，公司投资性房地产较年初增长 3.00%，主要系自用房地产或存货转入所致。

截至 2022 年末，公司固定资产较年初增长 33.08%，主要系公司将在建工程会展三期转固所致。公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 62.02%）、机器设备（占 29.63%）构成，累计计提折旧 14.33 亿元。

截至 2022 年末，公司其他非流动资产较年初增长 13.32%，主要系投资绵阳京东方项目股权产生的财务费用³增加所致。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额和结构较年初变化不大。

截至 2022 年末，公司资产受限比例为 26.57%。公司受限资产情况见下表。

表 14 截至 2022 年末公司受限资产明细(单位:亿元)

项目	账面价值	占比(%)	受限原因
货币资金	22.29	12.94	银行定期存单、保证金存款
存货	22.37	12.99	借款抵押、涉及诉讼案件
其他权益工具投资	44.31	25.73	质押借款、融资融券
固定资产	16.58	9.63	借款抵押、售后回租设备抵押
投资性房地产	62.04	36.03	借款抵押
在建工程-污水处理厂日元贷款项目	1.69	0.98	融资租赁抵押
长期股权投资	1.69	0.98	借款质押
其他应收款	1.25	0.72	土地出让金借款抵押
合计	172.22	100.00	--

资料来源：公司提供

3. 资本结构

公司所有者权益持续增长，所有者权益中其他综合收益和未分配利润占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

截至 2022 年末，公司所有者权益较年初增长 3.04%，主要系资本公积增长所致。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益、未分配利润和少数股东权益分别占 9.72%、56.86%、12.04%、13.67%和 5.36%。所有者权益稳定性一般。

截至 2022 年末，公司资本公积较年初增长 2.42%，主要系绵阳市政府增资 2.00 亿元所致。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较年初增长 9.52%，主要系资本公积增长所致。所有者权益结构较年初变化不大。

³ 2020 年 12 月，绵阳市政府、公司与京东方集团签订的《投资框架协议之补充协议》，约定京东方集团于 2022 年 12 月 31 日前完成定向增发或资产重组，将公司所持绵阳京东方项目公司的 43.00 亿元出资额对应股权，按

照原始出资额置换为京东方集团上市公司股份。因此，公司按照收入成本配比原则，将累计投资京东方项目相关费用待来年实现收益一并结转。

随着项目投资及产业投资的增加，公司全部债务规模持续增长，债务负担重，短期债务占比较高，债务结构有待优化。

截至 2022 年末，公司负债较年初增长 10.62%，负债结构较为均衡。

表 15 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	222.80	54.47	238.19	54.75	268.68	55.83	257.96	53.16
短期借款	66.13	16.17	61.99	14.25	83.82	17.42	83.14	17.13
应付票据	18.02	4.41	18.23	4.19	25.40	5.28	32.65	6.73
应付账款	19.73	4.82	17.45	4.01	19.26	4.00	16.67	3.44
其他应付款	29.02	7.10	40.49	9.31	48.76	10.13	35.28	7.27
一年内到期的非流动负债	66.74	16.32	87.94	20.21	72.96	15.16	72.34	14.91
非流动负债	186.23	45.53	196.85	45.25	212.56	44.17	227.25	46.84
长期借款	87.66	21.43	89.22	20.51	108.93	22.64	116.25	23.96
应付债券	49.78	12.17	54.35	12.49	61.19	12.71	59.42	12.25
长期应付款	30.48	7.45	20.81	4.78	19.58	4.07	28.68	5.91
专项应付款	13.55	3.31	20.94	4.81	10.60	2.20	10.60	2.19
负债总额	409.03	100.00	435.05	100.00	481.24	100.00	485.22	100.00

注：其他应付款包含应付利息和应付股利

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司流动负债较年初增长 12.80%，主要系短期借款增加所致。

截至 2022 年末，公司短期借款较年初增长 35.20%，其中保证借款、信用借款和抵押借款占比分别为 35.16%、34.03%和 13.79%。

截至 2022 年末，公司应付票据较年初增长 39.33%，主要系银行承兑汇票增长所致。

截至 2022 年末，公司应付账款较年初增长 10.40%，主要系应付工程款增长所致。公司应付账款账龄以 1 年内为主。

公司其他应付款主要为往来款、部分单位借款及保证金等，截至 2022 年末，公司其他应付款较年初增长 20.43%，主要系向外单位借款增长所致。本报告将借款部分调整至短期债务核算。

截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债较年初下降 17.03%。其中一年内到期的长期借款占 50.71%，一年内到期的应付债券占 20.83%，一年内到期的长期应付款占 28.42%。

截至 2022 年末，公司非流动负债较年初增

长 7.98%，系长期借款和应付债券增长所致。

截至 2022 年末，公司长期借款较年初增长 22.09%。

截至 2022 年末，公司应付债券较年初增长 12.58%。截至 2023 年 4 月末，公司存续债券共 8 只、余额合计 68.40 亿元，不考虑行权的情况下，公司 2023—2026 年债券到期金额分别为 3.40 亿元、7.95 亿元、35.05 亿元和 22.00 亿元。

截至 2022 年末，公司长期应付款较年初下降 5.90%，主要系公司融资租赁一年内到期转入流动负债所致。公司长期应付款为有息债务，本报告将其调整至长期债务核算。

公司专项应付款主要为政府拨付的专项债、项目建设资金等。截至 2022 年末，公司专项应付款较年初下降 49.39%，主要系项目结转冲抵所致。

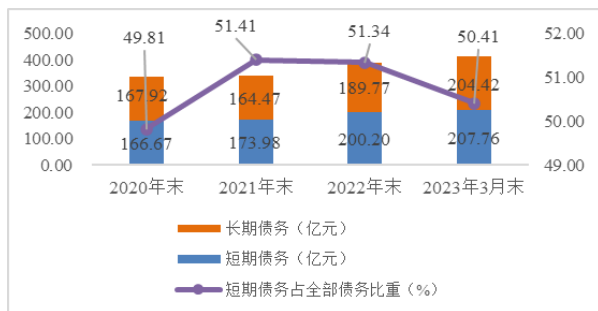
有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 7.96%。截至 2022 年末，公司短期债务占 51.34%，债务结构有待改善。2020—2022 年末，公司资产负债率

持续增长，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均波动增长。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额和结构较年初变化不大。公司全部债务 412.18 亿元，

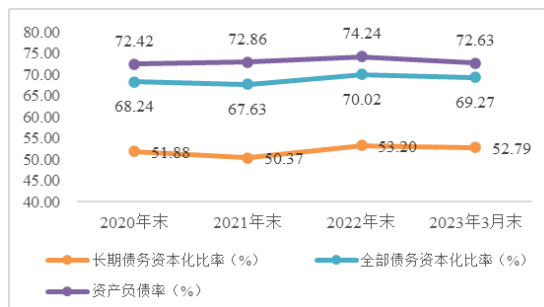
较年初增长 5.70%。其中短期债务 207.76 亿元，占 50.41%，短期债务占比较高。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初均有所下降。

图 1 公司债务结构情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入有所增长，费用总额对利润侵蚀仍较大，政府补助增长显著，对利润总额的贡献高，公司整体盈利能力尚可。

2022 年，公司营业总收入同比增长 7.97%，营业成本同比增长 13.91%。公司利润总额同比下降 61.92%。

表 16 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	117.07	118.41	127.85	33.33
营业成本	111.98	107.75	122.74	32.32
费用总额	9.38	12.84	12.91	2.29
销售费用	1.00	1.23	1.10	0.27
管理费用	2.95	3.57	3.52	0.78
财务费用	5.12	7.61	7.77	1.15
其他收益	10.23	4.68	11.64	2.08
投资收益	-2.57	0.36	0.01	0.02
利润总额	3.10	3.54	1.35	0.67
营业利润率（%）	3.94	8.47	3.35	2.70
总资本收益率（%）	1.91	2.46	2.16	--
净资产收益率（%）	1.77	1.61	0.68	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022 年，公司费用总额同比增长 0.52%，以管理费用和财务费用为主。2022 年，公司费用总额占营业总收入的比重为 10.10%，考虑到公司较大规模的利息资本化，公司费用控制能

力仍待加强。

2022 年，公司其他收益较上年增加 6.96 亿元，主要为收到的市政府项目补贴资金 8.20 亿元以及基础设施建设补助资金 2.27 亿元。公司其他收益是利润总额的 8.63 倍，对利润的贡献度高。

2022 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降。整体看，公司盈利能力尚可。

2023 年一季度，公司营业总收入 33.33 亿元，同比增长 54.18%；利润总额 0.67 亿元，同比增长 12.16%。

5. 现金流分析

2022 年，公司经营活动现金小额净流入，收入获现质量高。同期，公司产业投资资金回笼和产业投资支出规模均有所下降，投资活动现金小规模净流出。公司加大融资力度，净融资转正。考虑到公司项目尚需投资规模较大及债务偿付压力较大，未来仍存在较大的融资需求。

表 17 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	169.05	158.31	194.70	58.84
经营活动现金流出小计	161.91	149.52	194.14	56.04
经营活动现金流量净额	7.14	8.78	0.56	2.81
投资活动现金流入小计	5.85	36.25	18.09	0.22

投资活动现金流出小计	59.87	36.85	25.71	5.35
投资活动现金流量净额	-54.03	-0.60	-7.62	-5.13
筹资活动现金流入小计	216.02	194.97	231.06	53.43
筹资活动现金流出小计	161.63	206.48	227.29	40.49
筹资活动现金流量净额	54.39	-11.51	3.77	12.94
现金收入比(%)	102.34	98.28	101.31	92.70

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流入同比增长 22.99%，主要系政府补助款、经营性质拨款等其他与经营活动有关的现金流入增加所致。2022 年，公司经营活动现金流出同比增长 29.84%，主要系贸易等业务经营支出规模以及往来款及保证金等其他与经营活动有关的现金流出金额增长所致。2022 年，公司经营活动现金保持小额净流入状态，收入实现质量仍高。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入同比下降 50.10%，主要系上年公司收

回绵阳京东方产业基金投资款 28.56 亿元而本年度由于投资期延后而未收到该笔款项所致。2022 年，公司投资活动现金流出同比下降 30.25%，主要系对外投资支出减少所致。公司投资活动现金流持续净流出。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入同比增长 18.51%，主要系公司加大融资力度、取得借款收到的现金增长所致。2022 年，公司筹资活动现金流出同比增长 10.07%，以偿还债务为主。公司筹资活动现金流转为净流入。

2023 年一季度，公司经营活动现金流为净流入，投资活动现金流为净流出，筹资活动现金流为净流入。

6. 偿债指标

公司偿债能力指标表现较弱，短期偿债压力较大，间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

表 18 公司偿债能力分析

项目	项目	2020 年(末)	2021 年(末)	2022 年(末)	2023 年 3 月(末)
短期偿债能力	流动比率(%)	179.53	155.29	151.31	162.82
	速动比率(%)	85.46	86.39	84.19	93.36
	现金短期债务比(倍)	0.24	0.17	0.18	0.22
长期偿债能力	EBITDA(亿元)	12.34	14.83	14.01	--
	全部债务/EBITDA(倍)	27.12	22.82	27.84	--
	EBITDA/利息支出(倍)	0.70	0.73	0.64	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率和速动比率比较年初均有所下降，现金短期债务比有所增长。截至 2023 年 3 月末，公司上述指标均较年初有所增长。若剔除受限货币资金，公司 2022 年末现金短期债务比下降至 0.07 倍。公司短期偿债能力指标表现较弱，短期偿债压力较大。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 同比有所减少。公司 EBITDA 利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA 有所上升。公司长期偿债能力指标表现较弱。

截至 2022 年末，公司获得银行授信合计 386.17 亿元，尚未使用额度 109.71 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2022 年末，公司对外担保情况如下表，均未提供反担保措施，担保比率为 5.31%。公司对外担保企业中四川国豪种业股份有限公司为民营企业，四川鸿涪梓兴实业有限责任公司为绵阳市三台县财政局全资企业，其他均为波鸿实业及其关联公司，考虑到波鸿实业控股股东国兴投控为绵阳市国资委下属独资企业，公司或有负债风险可控。

表 19 截至 2022 年末公司对外担保情况
(单位: 万元)

担保对象	担保余额	担保对象企业性质
威斯卡特工业(中国)有限公司	47390.21	波鸿实业及其关联公司
四川威斯卡特工业有限公司	22350.00	波鸿实业及其关联公司
四川鸿源祥兴实业有限责任公司	11714.00	三台县财政局全资
四川国豪种业股份有限公司	7260.00	民营企业, 公司参股
合计	88714.21	—

资料来源: 公司提供

未决诉讼方面, 根据公司审计报告, 公司 2022 年末存货-库存商品(产成品)余额中 1.87 亿元(不含税)涉及诉讼案件, 案件原告为子公司通富公司。通富公司因煤炭贸易业务中的仓储责任及延期提货等问题与仓储方、下游企业、担保人之间发生了纠纷, 诉讼金额共计 2.17 亿元(含税)。截至 2022 年末, 公司未对该部分涉诉存货计提坏账准备。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产、权益和负债占合并口径比重较大, 营业收入占比小。公司本部债务负担重, 且短期偿债压力大。

截至 2022 年末, 公司本部资产占合并口径的 74.02%; 负债占合并口径的 71.97%; 所有者权益占合并口径的 79.90%; 营业总收入占合并口径的 5.43%; 利润总额占合并口径的 201.84%; 全部债务占合并口径的 72.22%。

截至 2022 年末, 公司本部全部债务 281.62 亿元。其中, 短期债务占 47.24%、长期债务占 52.76%。公司本部全部债务资本化比率 67.86%, 公司本部债务负担重。公司本部现金短期债务比仅为 0.04 倍, 公司本部短期偿债压力大。

十、外部支持

1. 支持能力

绵阳市是四川省域经济副中心, 为四川省第二大经济体。2020—2022 年, 绵阳市经济持续发展, 财政实力持续增强。截至 2022 年末, 绵阳市政府债务余额为 850.19 亿元。绵阳市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是绵阳市国资委实际控制的大型国有企业集团。公司作为绵阳科技城范围内的土地一级整理开发、市政基础设施建设及产业项目投资主体, 在绵阳科技城范围内具有一定的区域专营优势。近年来, 公司在财政补贴、资金注入和资产划拨等方面持续获得有力的外部支持。

(1) 财政补贴

近年来, 公司获得科技城集中发展区基础设施建设项目政府补贴、游仙区财政局补助资金、灾后重建及技术改造资金等各类政府补助, 具体如下表。

表 20 公司近年获得的财政补贴情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
其他收益	10.23	4.68	11.64	2.08
营业外收入	0.50	0.38	0.10	*
合计	10.73	5.07	11.74	2.08

注: 2023 年 1—3 月, 公司实现营业外收入 85.04 万元, 以“*”列示

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

(2) 资金注入

2020 年, 公司收到禹里防洪堤项目资金等共计 1.01 亿元, 计入“资本公积”。

2021 年, 公司收到绵阳市财政局拨付的市级国有资本经营预算支出项目资金 0.35 亿元及专项资金 2.93 亿元, 计入“资本公积”。

2021 年, 公司获得政府拨付的生态功能区项目专项债券资金等共计 7.68 亿元, 计入“专项应付款”。

2022 年, 公司收到绵阳市财政局拨付的资本金 2.00 亿元以及国资经营预算项目资金等 0.25 亿元, 均计入“资本公积”。

2022 年, 公司获得政府拨付的科技城会展中心三期专项债券资金、物流园铁路专线项目专项债券资金等共计 1.35 亿元, 计入“专项应付款”。

(3) 资产划拨

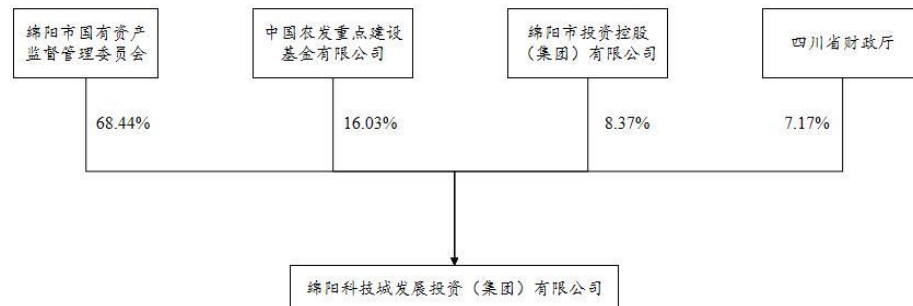
2021 年, 绵阳投控将九洲体育馆资产无偿划入公司, 增加公司资本公积 1.31 亿元。

整体看，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，且公司在财政补贴、资金注入和资产划拨等方面持续获得有力的政府支持，政府支持可能性非常大。

十一、结论

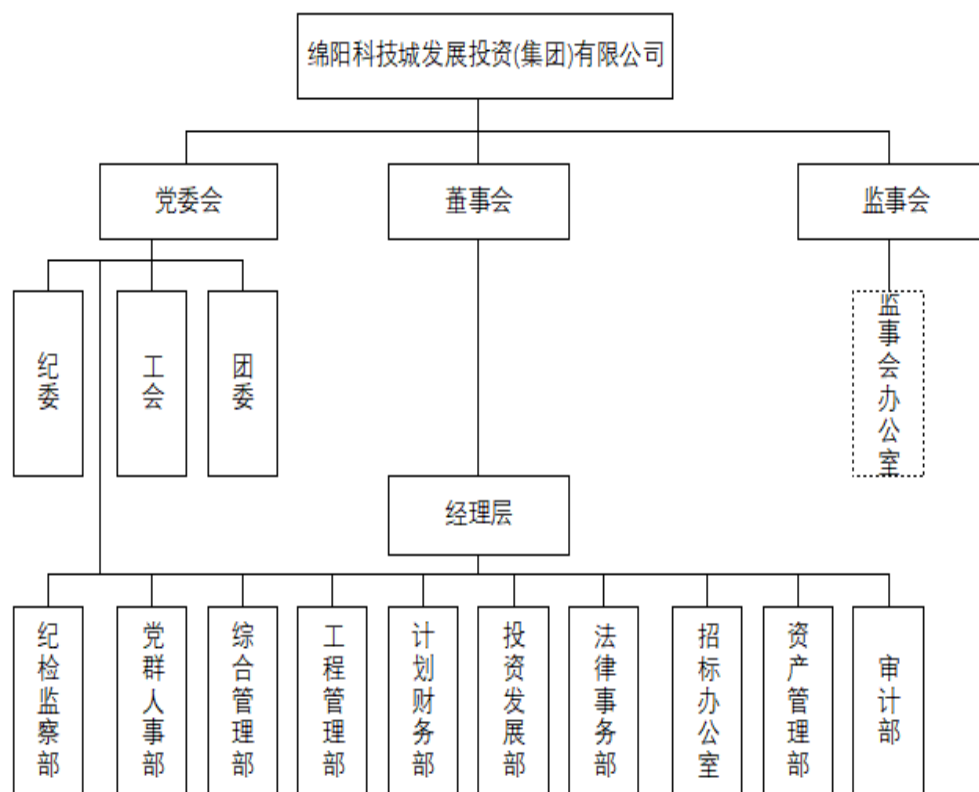
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 绵科债/20 科发债”“21 科发 01”和“21 科发 02”“22 科发 01”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司合并范围一级子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	取得方式
1	科发建工	100.00	非同一控制下的企业合并
2	绵阳高新区投资控股（集团）有限责任公司	71.69	非同一控制下的企业合并
3	绵阳科发长泰实业有限公司	89.16	非同一控制下的企业合并
4	绵阳融资担保集团有限责任公司	85.14	非同一控制下的企业合并
5	绵阳科久置业有限公司	100.00	投资设立
6	绵阳科发会展旅游有限责任公司	100.00	投资设立
7	科发国际实业有限公司	100.00	投资设立
8	绵阳久盛科技创业投资有限公司	100.00	投资设立
9	绵阳市天力融资担保有限责任公司	98.08	非同一控制下的企业合并
10	绵阳市中小企业融资担保有限责任公司	71.43	非同一控制下的企业合并
11	四川六合特种金属材料股份有限公司	40.13	非同一控制下的企业合并
12	通富公司	49.00	投资设立
13	四川发达伟业投资有限公司	51.00	投资设立
14	绵阳科发股权投资基金管理有限公司	49.25	投资设立
15	四川科发合创科技有限公司	40.13	投资设立
16	绵阳科发物业服务有限公司	100.00	投资设立
17	绵阳科信鸿企业管理有限公司	60.40	投资设立
18	燃气集团	100.00	非同一控制下的企业合并
19	绵阳市电子电器检测有限责任公司	51.67	非同一控制下的企业合并
20	绵阳市汇泽投资有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
21	绵阳科缘企业管理咨询有限责任公司	100.00	投资设立
22	绵阳科发地润资产管理有限公司	100.00	投资设立
23	绵阳科友城市更新建设发展有限责任公司	100.00	投资设立
24	绵阳科达实业投资控股有限责任公司	100.00	投资设立
25	绵阳科技城新区君融股权投资基金合伙企业（有限合伙）	99.92	投资设立

注：公司对四川六合特种金属材料股份有限公司、通富公司、绵阳科发股权投资基金管理有限公司和四川科发合创科技有限公司四家公司的股权比例低于 50%，但公司董事席位超过 50%，故将上述四家公司纳入合并范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	39.63	30.15	36.90	46.45
资产总额（亿元）	564.78	597.07	648.20	668.06
所有者权益（亿元）	155.75	162.03	166.95	182.85
短期债务（亿元）	166.67	173.98	200.20	207.76
长期债务（亿元）	167.92	164.47	189.77	204.42
全部债务（亿元）	334.58	338.45	389.97	412.18
营业总收入（亿元）	117.07	118.41	127.85	33.33
利润总额（亿元）	3.10	3.54	1.35	0.67
EBITDA（亿元）	12.34	14.83	14.01	--
经营性净现金流（亿元）	7.14	8.78	0.56	2.81
财务指标				
现金收入比（%）	102.34	98.28	101.31	92.70
营业利润率（%）	3.94	8.47	3.35	2.70
总资本收益率（%）	1.91	2.46	2.16	--
净资产收益率（%）	1.77	1.61	0.68	--
长期债务资本化比率（%）	51.88	50.37	53.20	52.79
全部债务资本化比率（%）	68.24	67.63	70.02	69.27
资产负债率（%）	72.42	72.86	74.24	72.63
流动比率（%）	179.53	155.29	151.31	162.82
速动比率（%）	85.46	86.39	84.19	93.36
经营现金流动负债比（%）	3.21	3.69	0.21	--
现金短期债务比（倍）	0.24	0.17	0.18	0.22
EBITDA 利息倍数（倍）	0.70	0.73	0.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	27.12	22.82	27.84	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司其他流动负债、其他应付款中有息债务计入短期债务核算，将长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	17.62	6.11	5.79
资产总额（亿元）	444.81	469.61	479.77
所有者权益（亿元）	128.37	129.28	133.40
短期债务（亿元）	132.25	136.58	133.05
长期债务（亿元）	140.75	131.68	148.57
全部债务（亿元）	273.00	268.26	281.62
营业总收入（亿元）	16.66	23.81	6.94
利润总额（亿元）	1.55	2.54	2.72
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	5.54	3.82	6.83
财务指标			
现金收入比（%）	97.57	41.66	141.82
营业利润率（%）	-3.72	17.07	-2.20
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	1.25	1.65	2.07
长期债务资本化比率（%）	52.30	50.46	52.69
全部债务资本化比率（%）	68.02	67.48	67.86
资产负债率（%）	71.14	72.47	72.19
流动比率（%）	165.97	134.76	141.89
速动比率（%）	98.62	95.52	97.01
经营现金流动负债比（%）	3.30	1.96	3.73
现金短期债务比（倍）	0.13	0.04	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司本部其他应付款、其他流动负债中有息债务计入短期债务核算，将长期应付款中有息债务纳入长期债务核算；3. 未获取公司本部部分数据，部分指标无法计算，用“/”表示；4. 公司本部未编制 2023 年一季度财务报表

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表：

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

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