

信用等级公告

联合〔2020〕1641号

联合资信评估有限公司通过对重庆市永川区兴永建设发展有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定重庆市永川区兴永建设发展有限公司主体长期信用等级为 AA，重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告



重庆市永川区兴永建设发展有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5.00 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期本息一次兑付

募集资金用途：偿还公司有息债务

评级时间：2020 年 6 月 22 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	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

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：

指示评级	A	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			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	5
		资本结构		3
		偿债能力		4
		调整因素和理由		
政府支持			3	

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

优势

1. 公司业务专营性强，持续获得有力的外部支持。公司作为重庆市永川区凤凰湖工业园区唯一的基础设施建设主体，业务的区域专营性强。2017—2018 年，公司分别获取政府补助 1.14 亿元和 0.28 亿元。2019 年，公司收到凤凰湖工业园管委会投入道路建设资金 5.27 亿元以及政府补贴 0.38 亿元；重庆市永川区国有资产服务中心将其所持重庆市永川区惠永水务有限公司 100% 股权无偿划转给公司。
2. 本期短期融资券偿还能力强。2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 2.08 倍、3.10 倍和 3.75 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好；另外考虑到股东持续有力的支持，公司本期短期融资券偿还能力强。

关注

1. 近三年公司代理施工业务回款较差。公司营业收入主要来源于代理施工业务，其回款受政府土地出让进度影响大。2017—2019 年以及 2020 年 1—3 月，公司代理施工业务分别确认收入 8.83 亿元、17.04 亿元、17.94 亿元和 0 亿元，实际收到业务回款分别为 6.28 亿元、7.37 亿元、3.57 亿元和 11.90 亿元，公司代理施工业务整体回款情况较差。
2. 存货和应收类款项规模大，对资金形成较大占用，资产流动性较弱，资产质量一般。公司配套基础设施建设成本尚未结转，截至 2020 年 3 月底，公司资产中存货和应收类款项占比 80.35%，对资金形成较大占用。

分析师：喻宙宏 邱成

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.88	3.40	21.44	13.23
资产总额(亿元)	182.03	204.86	317.79	308.83
所有者权益(亿元)	72.91	69.07	102.35	102.01
短期债务(亿元)	9.03	12.00	39.58	34.31
长期债务(亿元)	77.18	75.96	87.31	88.86
全部债务(亿元)	86.21	87.96	126.89	123.17
营业收入(亿元)	9.02	17.27	18.56	0.06
利润总额(亿元)	1.59	2.34	3.56	-0.33
EBITDA(亿元)	2.04	2.72	3.82	--
经营性净现金流(亿元)	-14.72	1.10	-17.02	-5.65
营业利润率(%)	13.12	18.19	21.51	-397.87
净资产收益率(%)	1.98	2.62	2.59	-1.31
资产负债率(%)	59.95	66.29	67.79	66.97
全部债务资本化比率(%)	54.18	56.01	55.35	54.70
流动比率(%)	804.05	482.91	283.06	319.86
经营现金流动负债比(%)	-71.29	2.83	-17.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.44	0.51	0.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	42.25	32.30	33.25	--
现金短期债务比(倍)	0.32	0.28	0.54	0.39
公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	182.35	205.00	307.96	233.77
所有者权益(亿元)	73.02	69.21	101.06	100.73
全部债务(亿元)	86.21	85.96	120.66	116.94
营业收入(亿元)	8.98	17.21	18.16	0.05
利润总额(亿元)	1.67	2.37	5.44	-0.32
资产负债率(%)	59.96	66.24	67.18	62.99
全部债务资本化比率(%)	54.14	55.40	54.42	53.72
流动比率(%)	794.83	481.82	284.94	308.39
经营现金流动负债比(%)	-69.67	6.93	-19.53	--

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计

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	2020/4/16	喻宙宏、邱成	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评级模型 (V3.0.201907)	阅读全文
AA	稳定	2015/6/30	侯煜明 周海涵	基础设施建设投资企业信用分析要点 (2015 年)	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；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“公司”）成立于 2005 年 10 月 13 日，由永川市政鑫国有资产经营有限责任公司以实物资产 3000 万元出资组建。2006 年 5 月 15 日，公司股东变更为永川市国有资产管理局，并以货币资产置换永川市政鑫国有资产经营有限责任公司实物出资。2009 年 4 月 10 日，财政划拨扶持资金 9000 万元由资本公积转增注册资本，公司注册资本调整为 12000 万元。2009 年 11 月 10 日，公司股东变更为重庆市永川区产业发展集团公司。2011 年 12 月 12 日，公司股东变更为永川区国有资产管理局（以下简称“永川区国资局”），从法人独资变为国有独资公司。2017 年 12 月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）将原 2015 年以货币形式注入公司资本公积的 10000 万元资金转增公司实收资本，10 年后由永川区国资局进行回购。增资后公司性质由国有独资公司变为国有控股公司。2018 年 11 月，永川区国资局将公司 48000 万元资本公积转增实收资本，公司注册资本增加至 70000 万元。2019 年 5 月 21 日，股东永川区国资局更名为重庆市永川区国有资产服务中心（以下简称“永川区国资中心”）。截至 2020 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 70000 万元，重庆市永川区国有资产服务中心（以下简称“永川区国资中心”）和中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）分别持股 85.71% 和 14.29%，永川区国资中心为公司控股股东和实际控制人。

公司经营范围：承担重庆永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治；房地产开发、水利基础设施建设、市政基础设施建设、仓储服务（不含危险化学品）。（依法须经批准

的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2020 年 3 月底，公司内设财务部、投资促进部、土地整治部、经发部、企业服务部、规划设计部和工程部等 13 个部室，合并范围子公司共 3 家。

截至 2019 年底，公司资产总额 317.79 亿元，所有者权益 102.35 亿元（其中少数股东权益 0.41 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 18.56 亿元，利润总额 3.56 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 308.83 亿元，所有者权益 102.01 亿元（其中少数股东权益 0.41 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 0.06 亿元，利润总额 -0.33 亿元。

公司注册地址：重庆市永川区凤凰大道 777 号；法定代表人：刘永春。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2020 年注册 10.00 亿元短期融资券，2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行金额 5.00 亿元，期限 1 年，到期本息一次兑付。本期短期融资券募集资金拟用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司为凤凰湖工业园区唯一的建设主体，承担了凤凰湖工业园内的土地整治和配套基础设施建设任务。近三年，公司持续获得有力的外部支持。2017—2018 年，公司分别获取政府补助 1.14 亿元和 0.28 亿元，体现在“其他收益”或“营业外收入”。2019 年，公司收到凤凰湖工业园管委会投入道路建设资金 5.27 亿元以及政府补贴 0.38 亿元，均计入“资本公积”科目。截至 2019 年底，公司共收到永川区

财政局拨付给公司的政府置换债券 15.68 亿元，在“一年内到期的非流动负债”和“长期应付款”科目体现。

2019 年 3 月，永川区国资中心下达《关于无偿划转重庆市永川区惠永水务有限公司股权的通知》（永国资〔2019〕30 号），将其所持重庆市永川区惠永水务有限公司（以下简称“惠永水务”）100%股权以 2019 年 6 月 30 日为基准日无偿划转给公司。2019 年底，公司因并入惠永水务增加资本公积 17.49 亿元，惠永水务主要负责永川区下属部分乡镇的供水，整体规模小，对公司业务收入影响不大。

公司主要负责重庆永川凤凰湖工业园区规划范围内的土地整治及基础设施建设业务。2017—2019 年，营业收入及综合毛利率均持续增长，营业收入以代理施工业务为主。2019 年惠永水务并入公司合并范围，公司当年新增水费收入和污水处理劳务费收入，但规模较小。

近三年，公司代理施工业务以凤凰湖工业园区内的土地整理及配套基建业务为主，业务回款情况较差。目前公司整治完成可用于出让的土地面积较大，代理施工业务持续性强，但未来仍需一定投入规模。由于公司代理施工收入实现对园区管委会土地出让进度的依赖程度大，易受宏观经济环境及政策环境的影响，且基础设施配套项目未来是否确认收入尚未确定，联合资信密切关注公司代理施工业务土地出让、回款以及配套基础设施项目未来收入确认情况。

公司其他业务收入主要包括租赁收入、电费收入和惠永水务的水费收入和污水处理劳务

费收入，整体收入规模较小。

近三年，公司资产规模大幅增长，资产构成中应收类款项和存货占比较大，资产流动性较弱，资产质量一般。受划入惠永水务影响，公司所有者权益规模波动增长，其中未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。随着代理施工项目投资规模持续加大，公司有息债务规模快速增长，债务负担较重。近三年，公司营业收入快速增长，公司期间费用占营业收入的比重较低，利润对政府补助的依赖程度有所下降，整体盈利能力较弱。公司短期偿债能力较弱，长期偿债能力弱，但考虑到公司持续获得有力的外部支持，以及公司未来预计可获得的土地整治收入规模较大，公司整体偿债风险很低。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司流动资产持续增长，流动资产中应收类款项和存货占比较大，资产流动性较弱。

2017—2019 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 32.13%。截至 2019 年底，公司资产总额 317.79 亿元，较上年底增长 55.12%，主要系应收类款项、存货和在建工程增长所致。其中流动资产占 85.19%、非流动资产占 14.81%，公司以流动资产为主。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2.88	1.58	3.39	1.65	21.43	6.74	13.22	4.28
应收账款	9.95	5.47	19.62	9.58	34.96	11.00	23.06	7.47
其他应收款	17.47	9.60	33.73	16.46	59.19	18.63	64.12	20.76
存货	135.68	74.54	131.72	64.30	154.68	48.67	160.96	52.12
流动资产	166.03	91.21	188.60	92.06	270.73	85.19	261.84	84.78
投资性房地产	11.04	6.06	11.43	5.58	19.66	6.19	19.59	6.34
固定资产	0.49	0.27	0.46	0.22	2.75	0.87	2.74	0.89

无形资产	3.86	2.12	3.76	1.84	4.23	1.33	4.23	1.37
非流动资产	16.00	8.79	16.26	7.94	47.06	14.81	46.99	15.22
资产总额	182.03	100.00	204.86	100.00	317.79	100.00	308.83	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

2017—2019 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 27.69%。截至 2019 年底，公司流动资产 270.73 亿元，较上年底增长 43.55%，主要系货币资金、应收账款、其他应收款和存货增长所致。

截至 2019 年底，公司货币资金 21.43 亿元，较上年底增长 531.77%，大部分为银行存款。其中受限货币资金为 0.19 亿元。

2017—2019 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 87.42%。截至 2019 年底，公司应收账款 34.96 亿元，较上年底增长 78.20%，主要系当年代理施工业务回款较差导致应收重庆永川工业园区凤凰湖管理委员会（以下简称“凤凰湖管委会”）款项大幅增长。其中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 9.16 亿元，共计提坏账准备 0.01 亿元，大部分为 1 年内的；特殊信用特征组合应收账款账面余额为 25.76 亿元，未计提坏账准备，大部分为应收凤凰湖管委会款项。从集中度看，公司应收凤凰湖管委会 25.71 亿元，应收重庆世纪金马实业（集团）有限公司 2.64 亿元，应收重庆耀坤房地产开发有限公司 2.46 亿元，应收万科（重庆）企业有限公司 2.97 亿元，前五名欠款单位占比 97.78%，公司应收账款集中度高。

2017—2019 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 84.05%。截至 2019 年底，公司其他应收款 59.19 亿元，较上年底增长 75.46%，主要系应收凤凰湖管委会往来款及重庆长城汽车有限公司（以下简称“长城汽车”）借款大幅增长所致。公司其他应收款账龄较短，主要集中在 1 年以内；前五名欠款单位其他应收款账面余额占比达 80.65%，集中度高。截至 2019 年底，公司其他应收款计提坏账准备 1.54 亿元，应收长城汽车款项规模较大，联

合资信密切关注未来资金收回情况。

表 2 2019 年底公司其他应收款前五名情况

（单位：亿元、%）

欠款单位	账面余额	账龄	款项性质	占比
重庆永川工业园凤凰湖管理委员会	28.10	2 年以内	往来款	46.26
重庆长城汽车有限公司	16.80	2 年以内	借款	27.66
重庆联豪科技有限公司	1.24	2 年以内	借款	2.04
重庆市永川区土地房屋征收中心	1.55	1 年以内	往来款	2.55
精诚工科汽车零部件（重庆）有限公司	1.30	2 年以内	借款	2.14
合计	48.98	--	--	80.65

资料来源：审计报告

2017—2019 年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长 6.77%。截至 2019 年底，公司存货 154.68 亿元，较上年底增长 17.43%，主要系公司当年招拍挂获得 8 块土地使用权（包含 1 块排水用地和 7 块商业用地）以及土地整理支出增长、配套基础设施建设投入增长所致。其中开发产品为 87.25 亿元，开发成本为 67.35 亿元，开发产品主要是取得土地证的出让用地和土地整治成本，开发成本主要是配套基础设施项目建设成本。公司未计提存货跌价准备。

截至 2020 年 3 月底，公司流动资产总额 261.84 亿元，较 2019 年底下降 3.28%，主要系货币资金和应收账款下降所致。截至 2020 年 3 月底，公司货币资金为 13.22 亿元，较 2019 年底下降 38.31%；应收账款为 23.06 亿元，较上年底降低-34.03%主要系一季度业务回款规模较大所致。

2. 现金流分析

近三年,随着项目投资支出增长以及往来款净流出规模加大,公司经营活动现金流净流出规模大幅增长,整体收入实现质量差;投资活动现金流持续净流出;筹资活动现金流净流入规模大幅增长,公司项目投资对外部融资的依赖程度较大。

经营活动现金流方面,2017—2019年,公司经营活动现金流入快速增长,年均复合增长34.14%,分别为10.42亿元、15.52亿元和18.76亿元。其中,销售商品、提供劳务收到的现金主要为代理施工项目回款,收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的工程保证金、工程暂收暂借款和往来款等。同期,公司经营活动现金流出波动增长,分别为25.15亿元、14.42亿元和35.77亿元。其中,购买商品、接受劳务支付的现金主要为支付的工程款,支付其他与经营活动有关的现金主要为退还的保证金和支付的往来款等。2019年,随着项目投资支出增长以及往来款净流出规模加大,公司经营活动现金流净流出规模大幅增长;2017—2019年,公司经营活动现金流净额分别为-14.72亿元、1.10亿元和-17.02亿元。从收入实现质量来看,2017—2019年,公司现金收入比波动中有所下降,分别为71.33%、43.70%和20.76%,整体收入实现质量差。

投资活动现金流方面,2017—2018年,公司投资活动现金流入规模为零,2019年为2.33亿元,主要为收到其他与投资活动有关的现金;投资活动现金流出分别为5.74亿元、0.05亿元和2.50亿元,主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2017—2019年,公司投资活动现金流持续净流出,现金流量净额分别为-5.74亿元、-0.05亿元和-0.17亿元。

筹资活动现金流方面,2017—2019年,公司筹资活动现金流入快速增长,年均复合增长83.77%,分别为22.98亿元、40.38亿元和77.61亿元,主要为取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金(主要为信托借款、融

资租赁借款和企业借款)。同期,公司筹资活动现金流出也快速增长,分别为8.97亿元、40.91亿元和42.56亿元,主要为还本付息支付的资金。2017—2019年,公司筹资活动现金流净额波动较大,分别为14.01亿元、-0.53亿元和35.05亿元。整体看,公司经营活动所需资金对筹资活动依赖性较大。

2020年1—3月,公司经营活动现金流净流出5.65亿元,受当期未确认代理施工业务收入以及业务回款规模较大影响,公司现金收入比大幅增长至20815.22%;投资活动现金流规模较小,筹资活动现金流净流出2.37亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力较弱,存在一定的或有负债风险,间接融资渠道有待拓宽。

从短期偿债能力指标看,2017—2019年,公司流动比率快速下降,分别为804.05%、482.91%、283.06%;速动比率有所下降,分别为147.00%、145.64%、121.34%;经营现金流动负债比波动幅度较大,分别为-71.29%、2.83%、-17.79%。截至2020年3月底,公司现金类资产为13.23亿元,为短期债务的0.39倍。整体看,公司短期偿债能力较弱。

截至2020年3月底,公司获得银行授信额度合计82.15亿元,未使用授信23.97亿元,未使用授信额度主要来自政策性银行,公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2020年3月底,公司对外担保余额25.98亿元,担保比率为25.47%,较去年同期大幅增长,被担保主体仍为重庆北鼎建设开发有限公司和渝惠通公司,均为永川当地的平台公司,公司对外担保规模较大,存在一定的或有负债风险。

表3 截至2020年3月底公司对外担保情况

(单位:万元)

被担保人	担保类型	被担保人性质	担保余额
重庆北鼎建设开发有限公司	抵押担保	国有企业	102000.00

被担保人	担保类型	被担保人性质	担保余额
重庆市永川区惠通建设发展有限公司	连带责任保证	国有企业	157828.00
合计	--	--	259828.00

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券对公司债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行金额 5.00 亿元，分别相当于 2019 年底公司调整后短期债务和调整后全部债务的 9.01%和 3.19%，对公司债务规模影响较小。

截至 2019 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 67.79%和 60.52%，以此财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 68.29%和 61.27%，公司债务负担将略有加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于偿还公司有息债务，实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年和 2020 年 3 月底，公司现金类资产分别为 2.88 亿元、3.40 亿元、21.44 亿元和 13.23 亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的 0.58 倍、0.68 倍、4.29 倍和 2.65 倍；2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 2.08 倍、3.10 倍和 3.75 倍；2017—2019 年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的-2.94 倍、0.22 倍和-3.40 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

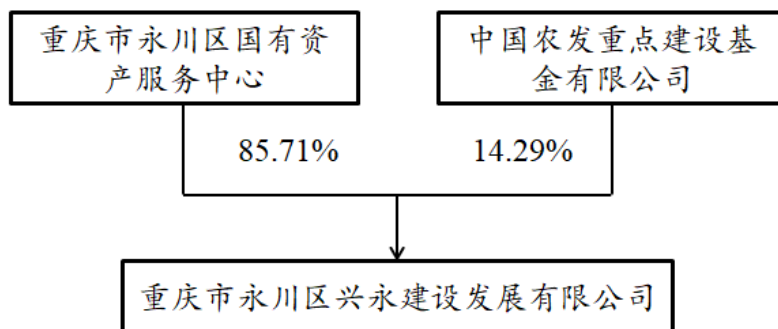
近年来，重庆市永川区经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为重庆市永川区重要的基础设施建设主体，持续获得有力的外部支持。

近年来，公司资产规模持续增长，同时联合资信关注到，公司业务结构相对单一、业务回款较差、债务负担较重、未来三年的偿债压力较大。未来，随着凤凰湖工业园区土地开发的不断推进以及入驻园区企业数量的增加，公司经营前景良好。

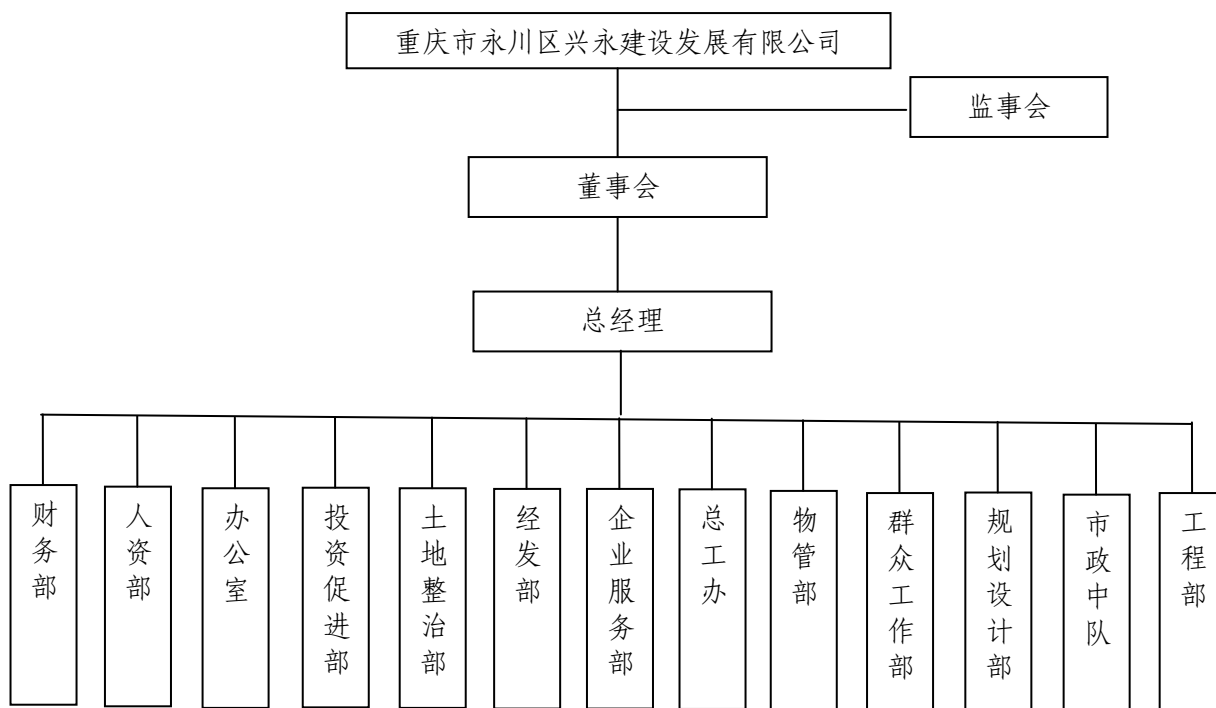
本期短期融资券的发行对公司现有的债务结构影响较小，公司现金类资产及经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。考虑到公司持续获得有力的外部支持，以及公司未来预计可获得的土地整治收入规模较大，公司对本期短期融资券的偿还能力很强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2020 年 3 月底公司主要子公司情况

公司名称	经营范围	注册资本(万元)	持股比例 (%)
重庆旺永建设工程有限公司	城市棚户区改造及基础设施建设；数控机床研发、生产、销售；机械设备生产、销售；货物及技术进出口；电子产品（不含电子出版物）、机械设备、钢材、建筑材料（不含油漆及其他危险化学品）销售；物业管理；停车场管理及服务	3000.00	100.00
重庆凤凰湖机器人有限公司	开发、生产、销售机器人及自动化设备、机器人集成应用系统设备、机器人配件、机电一体化产品、机械设备及零配件、模具、电子设备、大型自动化系统设备与生产线、计算机软硬件，计算机软件及信息处理技术、系统集成的开发、咨询、转让、服务，技术、货物进出口	10000.00	90.00
重庆市永川区惠永水务有限公司	集中式供水（仅限有证分公司经营）；从事自来水厂项目建设及经营管理；污水处理厂项目建设及经营管理；给排水技术、污水处理技术咨询服务；销售、维修给排水设备、污水处理设备；销售建筑材料（不含油漆及其他危险化学品）；施工总承包市政公用工程叁级；淡水鱼养殖、销售；河道清淤清漂、污水处理	3000.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.88	3.39	21.44	13.23
资产总额(亿元)	182.03	204.86	317.79	308.83
所有者权益(亿元)	72.91	69.07	102.35	102.01
短期债务(亿元)	9.03	12.00	39.58	34.31
调整后短期债务(亿元)	9.03	18.80	55.49	50.22
长期债务(亿元)	77.18	75.96	87.31	88.86
调整后长期债务(亿元)	88.47	96.74	101.41	102.96
全部债务(亿元)	86.21	87.96	126.89	123.17
调整后全部债务(亿元)	97.50	115.54	156.90	153.18
营业收入(亿元)	9.02	17.27	18.56	0.06
利润总额(亿元)	1.59	2.34	3.56	-0.33
EBITDA(亿元)	2.04	2.72	3.82	--
经营性净现金流(亿元)	-14.72	1.10	-17.02	-5.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.05	1.17	0.68	--
存货周转次数(次)	0.06	0.10	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.09	0.07	--
现金收入比(%)	71.33	43.70	20.76	20815.22
营业利润率(%)	13.12	18.19	21.51	-397.87
总资本收益率(%)	0.91	1.15	1.16	--
净资产收益率(%)	1.98	2.62	2.59	--
长期债务资本化比率(%)	51.42	52.38	46.04	46.56
调整后长期债务资本化比率(%)	54.82	58.34	49.77	50.23
全部债务资本化比率(%)	54.18	56.01	55.35	54.70
调整后全部债务资本化比率(%)	57.22	62.59	60.52	60.03
资产负债率(%)	59.95	66.29	67.79	66.97
流动比率(%)	804.05	482.91	283.06	319.86
速动比率(%)	147.00	145.64	121.34	123.23
经营现金流动负债比(%)	-71.29	2.83	-17.79	--
现金短期债务比(倍)	0.32	0.28	0.54	0.39
全部债务/EBITDA(倍)	42.25	32.30	33.25	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	47.78	42.43	41.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.44	0.51	0.40	--

注：调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中的有息债务；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中的有息债务；调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务；公司 2020 年一季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.84	3.12	17.53	8.30
资产总额(亿元)	182.35	205.00	307.96	233.77
所有者权益(亿元)	73.02	69.21	101.06	100.73
短期债务(亿元)	9.03	10.00	39.11	33.84
长期债务(亿元)	77.18	75.96	81.55	83.10
全部债务(亿元)	86.21	85.96	120.66	116.94
营业收入(亿元)	8.98	17.21	18.16	0.05
利润总额(亿元)	1.67	2.37	5.44	-0.32
EBITDA(亿元)	2.11	2.74	5.65	--
经营性净现金流(亿元)	-14.53	2.71	-18.17	-6.86
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.05	1.16	0.67	--
存货周转次数(次)	0.06	0.10	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.09	0.07	--
现金收入比(%)	71.64	43.82	19.15	22656.07
营业利润率(%)	13.17	18.29	21.56	-413.13
总资本收益率(%)	0.95	1.19	1.84	--
净资产收益率(%)	2.08	2.66	4.03	--
长期债务资本化比率(%)	51.39	52.33	44.66	45.20
全部债务资本化比率(%)	54.14	55.40	54.42	53.72
资产负债率(%)	59.96	66.24	67.18	62.99
流动比率(%)	794.83	481.82	284.94	308.39
速动比率(%)	144.40	144.51	118.78	50.38
经营现金流动负债比(%)	-69.67	6.93	-19.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	40.80	31.36	21.35	--

注：母公司 2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4 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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 ×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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在重庆市永川区兴永建设发展有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆市永川区兴永建设发展有限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。联合资信将在发行人年报公布后 6 个月内出具一次定期跟踪报告。

重庆市永川区兴永建设发展有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，重庆市永川区兴永建设发展有限公司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重庆市永川区兴永建设发展有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重庆市永川区兴永建设发展有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如重庆市永川区兴永建设发展有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与重庆市永川区兴永建设发展有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。