

# 信用评级公告

联合〔2021〕716号

联合资信评估股份有限公司通过对广安发展建设集团有限公司及其拟发行的 2021 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定广安发展建设集团有限公司主体长期信用等级为 AA,广安发展建设集团有限公司 2021 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

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年一月二十八日



## 广安发展建设集团有限公司

### 2021 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：A-1

评级展望：稳定

#### 债项概况：

本期短期融资券发行规模：4 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还到期有息债务

评级时间：2021 年 1 月 28 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评级模型   | 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    | aa   |       | 评级结果    |   | AA   |  |
|---------|------|-------|---------|---|------|--|
| 评价内容    | 评价结果 |       | 风险因素    |   | 评价要素 |  |
| 经营风险    | C    | 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    |   | 3    |  |
|         |      |       | 经营分析    |   | 2    |  |
| 财务风险    | F1   | 现金流   | 资产质量    |   | 4    |  |
|         |      |       | 盈利能力    |   | 3    |  |
|         |      |       | 现金流量    |   | 1    |  |
|         |      | 资本结构  |         | 2 |      |  |
|         |      | 偿债能力  |         | 1 |      |  |
| 调整因素和理由 |      |       |         |   | 调整子级 |  |

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

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，广安发展建设集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2021 年度第一期短期融资券的信用等级为 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评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

#### 优势

1. **获得一定的外部支持。**公司是广安市重要的城市基础设施投资建设主体，近年来，公司在政府补贴和资金注入等方面获得了一定的外部支持。
2. **经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。**2017—2019 年，公司经营活动的现金流入量分别相当于本期短期融资券发行金额的 6.38 倍、5.74 倍和 6.88 倍，对本期短期融资券的保障能力较强。

#### 关注

1. **资产流动性弱。**公司资产以非流动资产为主，截至 2020 年 9 月底流动资产仅占资产总额的 39.82%；流动资产中应收类款项和存货规模较大，资产流动性弱。
2. **现金类资产对短期债务的覆盖能力较弱。**2019 年底和 2020 年 9 月底，公司现金类资产分别相当于短期债务的 0.96 倍和 0.98 倍，现金类资产对短期债务的覆盖能力较弱。



分析师：朱煜 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 9 月 |
| 现金类资产(亿元)      | 8.56   | 9.19   | 6.41   | 13.78      |
| 资产总额(亿元)       | 140.62 | 141.40 | 146.83 | 158.14     |
| 所有者权益(亿元)      | 70.10  | 72.06  | 71.91  | 71.62      |
| 短期债务(亿元)       | 5.48   | 4.92   | 6.71   | 14.10      |
| 长期债务(亿元)       | 33.17  | 34.72  | 35.65  | 38.07      |
| 全部债务(亿元)       | 38.65  | 39.63  | 42.37  | 52.17      |
| 营业收入(亿元)       | 10.29  | 11.00  | 9.96   | 5.71       |
| 利润总额(亿元)       | 1.94   | 2.85   | 2.15   | 0.99       |
| EBITDA(亿元)     | 3.06   | 4.03   | 3.36   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -1.26  | 2.43   | 1.90   | -1.14      |
| 营业利润率(%)       | 20.84  | 35.00  | 39.75  | 36.86      |
| 净资产收益率(%)      | 2.42   | 3.52   | 2.22   | --         |
| 资产负债率(%)       | 50.15  | 49.04  | 51.03  | 54.71      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 35.54  | 35.49  | 37.07  | 42.14      |
| 流动比率(%)        | 189.75 | 153.69 | 138.35 | 142.85     |
| 经营现金流负债比(%)    | -3.45  | 7.24   | 5.05   | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 1.56   | 1.87   | 0.96   | 0.98       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.29   | 1.40   | 1.08   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.63  | 9.82   | 12.62  | --         |
| 公司本部(母公司)      |        |        |        |            |
| 项 目            | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 9 月 |
| 资产总额(亿元)       | 106.15 | 106.94 | 109.27 | 117.47     |
| 所有者权益(亿元)      | 59.93  | 60.73  | 61.20  | 61.02      |
| 全部债务(亿元)       | 30.58  | 32.81  | 33.44  | 45.29      |
| 营业收入(亿元)       | 0.57   | 0.11   | 0.12   | 0.05       |
| 利润总额(亿元)       | 1.19   | 0.95   | 1.05   | -0.05      |
| 资产负债率(%)       | 43.55  | 43.21  | 43.99  | 48.05      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 33.78  | 35.08  | 35.33  | 42.60      |
| 流动比率(%)        | 205.13 | 154.34 | 139.42 | 520.46     |
| 经营现金流负债比(%)    | 0.09   | 6.53   | -5.58  | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 0.40   | 1.22   | 0.49   | --         |

注：公司 2020 年三季度财务报表未经审计；已将其他流动负债中的有息部分纳入全部债务核算

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   | 2020/09/03 | 朱煜 邱成   | 城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907<br>城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907 | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA   | 稳定   | 2015/03/10 | 潘诗湛 孙晨歌 | 城投债评级方法及风险点简介(2010年)                                                 | <a href="#">阅读全文</a> |

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号

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由广安发展建设集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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。



## 广安发展建设集团有限公司

### 2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

#### 一、主体概况

广安发展建设集团有限公司(以下简称“公司”)系广安市人民政府于 2001 年出资成立,初始注册资本 2.00 亿元,由广安市国有资产监督管理委员会(以下简称“广安市国资委”)履行出资人职责。2009 年及 2013 年,广安市国资委分别对公司增资 1.30 亿元及 6.70 亿元,公司注册资本增至 10.00 亿元。截至 2020 年 9 月底,公司实收资本及注册资本为 10.00 亿元,公司出资人及实际控制人为广安市国资委。

公司经营范围:项目投资、开发、建设,房地产开发经营,建设工程项目管理,商务服务业,矿产资源开发利用,建筑材料生产、销售,机械设备租赁,物业服务(以上项目不含前置许可,涉及后置许可的凭许可证或审批文件经营)(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 9 月底,公司本部内设党群工作部、行政管理部、投资战略部、工程采购管理部、人力资源管理部、审计部和财务统计部共 7 个职能部门;合并范围共有 8 家一级子公司。

截至 2019 年底,公司资产总额 146.83 亿元,所有者权益合计 71.91 亿元(含少数股东权益 2.91 亿元);2019 年,公司实现营业收入 9.96 亿元,利润总额 2.15 亿元。

截至 2020 年 9 月底,公司合并资产总额 158.14 亿元,所有者权益 71.62 亿元(含少数股东权益 2.78 亿元);2020 年 1—9 月,公司实现营业收入 5.71 亿元,利润总额 0.99 亿元。

公司地址:四川省广安市广安区宏志大道 773 号;法定代表人:周成忠。

#### 二、本期短期融资券概况

公司已于 2019 年注册总额为 10.00 亿元的短期融资券,本次拟发行的 2021 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)发行金额 4.00 亿元,期限为 1 年,到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将用于偿还公司到期有息债务。

#### 三、主体长期信用状况

公司是广安市重要的基础设施投资建设主体,在财政补贴和项目资金拨付等方面持续获得地方政府的外部支持。近年来,广安市经济稳定发展,公司外部发展环境良好。公司主要从事广安市内的基础设施和安置房建设业务,同时在广安市河砂开采领域具有很强的专营性,业务呈多元化发展。2017—2019 年,公司收入规模有所下降,主营业务毛利率持续上升。财务方面,2017—2019 年,公司资产总额持续增长,结构上以非流动资产为主;流动资产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。公司所有者权益保持相对稳定,资本公积及未分配利润占比较高,所有者权益稳定性尚可。公司有息债务总额持续增长,以长期债务为主,整体债务负担尚可。

经联合资信评定,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

公司提供了 2017—2019 年度财务报告,中审华会计师事务所(特殊普通合伙)对其进行审计,并出具了标准无保留意见的审计结论。



公司提供的 2020 年三季度财务报告未经审计。

合并范围变动方面，2017年，公司合并范围新增6家子公司，其中3家为河砂开采和销售公司，此外公司根据PPP项目和房地产项目开展的需要设立了3家项目公司。2018年，公司合并范围新增3家子公司，包括1家河砂开采公司和2家项目公司，合计出资0.95亿元。2019年和2020年1—9月，公司合并范围未发生变化，截至2020年9月底合并范围一级子公司共8家。

整体看，近年来公司合并范围发生一定变动，主要系公司因业务需求收购或投资设立子

公司所致，对公司财务数据可比性影响较小。

#### 1. 资产流动性分析

**近年来，公司流动资产波动下降，流动资产中存货及应收类款项占比较高，对公司资金形成较大占用，公司资产流动性较弱。**

2017—2019年，公司流动资产波动下降，截至2018年底为51.65亿元，较上年底下降25.36%，主要系应收账款和其他应收款大幅下降所致；截至2019年底为52.03亿元，较上年底保持相对稳定。

表1 公司流动资产构成情况（单位：亿元、%）

| 项目          | 2017年         |               | 2018年         |               | 2019年         |               | 2020年9月       |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 货币资金        | 8.56          | 6.09          | 9.19          | 6.50          | 6.41          | 4.37          | 13.78         | 8.71          |
| 应收账款        | 11.18         | 7.95          | 8.21          | 5.80          | 7.81          | 5.32          | 7.36          | 4.65          |
| 其他应收款       | 34.51         | 24.54         | 18.01         | 12.74         | 19.14         | 13.04         | 17.11         | 10.82         |
| 存货          | 4.38          | 3.12          | 10.46         | 7.40          | 13.89         | 9.46          | 16.57         | 10.48         |
| 其他流动资产      | 9.96          | 7.08          | 4.77          | 3.38          | 4.31          | 2.93          | 7.44          | 4.70          |
| <b>流动资产</b> | <b>69.20</b>  | <b>49.21</b>  | <b>51.65</b>  | <b>36.53</b>  | <b>52.03</b>  | <b>35.44</b>  | <b>62.97</b>  | <b>39.82</b>  |
| <b>资产总额</b> | <b>140.62</b> | <b>100.00</b> | <b>141.40</b> | <b>100.00</b> | <b>146.83</b> | <b>100.00</b> | <b>158.14</b> | <b>100.00</b> |

注：其他应收款不含应收利息和应收股利

资料来源：根据公司审计报告和2020年三季度整理

截至2019年底，公司货币资金6.41亿元，主要为银行存款，无受限资金。

2017—2019年，公司应收账款持续下降，年均复合下降16.40%，截至2019年底为7.81亿元，较上年底下降4.82%，以对广安市政府单位的应收工程款为主，前五大欠款单位合计占比87.51%，集中度较高；账龄在3年及以上的占41.41%，平均账龄较长，公司按账龄法累计计提坏账准备1.19亿元。

2017—2019年，公司其他应收款波动下降，年均复合下降25.52%，截至2018年底为18.01亿元，较上年底下降16.50亿元，主要系公司将棚改转贷资金转入其他非流动资产所致；截至2019年底为19.14亿元，较上年底增长6.26%，主要系应收政府往来款增长所致。公司其他应收款账龄以3年以内为主，截至2019年底前五欠款方合计占比90.87%，主要为广安市政府

单位，集中度高；公司按账龄法累计计提坏账准备3.82亿元。

表2 截至2019年底公司其他应收款前五名情况  
（单位：亿元、%）

| 单位名称            | 金额          | 占比           | 性质        | 账龄        |
|-----------------|-------------|--------------|-----------|-----------|
| 广安市财政局          | 2.73        | 30.35        | 工程款       | 4年以内      |
| 广安市协兴园区管委会      | 1.76        | 19.54        | 工程款       | 4年以内      |
| 广安市住房和城乡建设局     | 1.26        | 13.97        | 工程款       | 1年以内      |
| 广安枣山物流商贸园区规划建设局 | 1.23        | 13.63        | 工程款       | 1年以内、5年以上 |
| 中共广安市委党校        | 0.90        | 10.02        | 工程款       | 3-4年      |
| <b>总计</b>       | <b>7.87</b> | <b>87.51</b> | <b>--</b> | <b>--</b> |

资料来源：根据公司审计报告整理

2017—2019年，公司存货快速增长，年均复合增长77.99%。截至2019年底，公司存货13.89亿元，较上年底增长32.76%，主要系房地产项目开发成本增长所致。其中，工程施工



10.6 亿元,主要为中光公司工程施工项目支出;开发成本 12.47 亿元,主要为公司房地产在建项目的开发支出,建成后转至开发产品。截至 2019 年底,公司计入“存货-开发成本”的土地使用权共 10 宗,合计 50.58 万平方米,账面价值 7.91 亿元,均为出让性质,公司已全部缴纳土地出让金。

2017—2019 年,公司其他流动资产快速下降,年均复合下降 34.25%,主要为发放的贷款、购买的理财产品和待抵扣税费等。截至 2019 年底,公司其他流动资产 4.31 亿元,较上年底下降 9.81%,其投放的小额中贷款余额 3.00 亿元,理财产品 0.77 亿元,待抵扣税费 0.53 亿元。公司小额贷款不良率较高,仍面临一定的减值风险。

截至 2020 年 9 月底,公司流动资产 62.97 亿元,较上年底增长 21.02%,主要系货币资金和存货增长所致。流动资产中,货币资金 13.78 亿元,较上年底增加 7.37 亿元,主要系外部融资规模较大所致;存货 16.57 亿元,较上年底增长 19.34%,主要系房地产项目开发成本增长所致。

## 2. 现金流分析

**近年来,公司经营活动产生的现金流净额由负转正,收入实现质量有所改善;投资活动现金流量大幅下降,现金流净额波动较大;外部融资规模下降叠加债务到期规模上升,筹资活动产生的现金流净额由正转负。**

经营活动方面,公司经营活动现金流主要是经营业务收支以及关联方和政府部门往来款等。2017—2019 年,公司经营活动现金流入波动增长,2019 年 27.54 亿元,同比增长 20.03%,其中以预收房款和砂石销售回款为主的销售商品、提供劳务收到的现金 12.45 亿元,以收回往来款为主的收到其他与经营活动有关的现金 15.09 亿元。2017—2019 年,公司经营活动现金流出波动下降,2019 年为 25.64 亿元,其中以营业支出为主的购买商品、接受劳务支付现金 7.93 亿元,以支付往来款为主的支付其他经营活动有关现金支出 15.54 亿元。2017—2019

年,由于转贷业务产生的资金往来减小,以及预收房款和砂石销售回款的增长,公司经营活动现金流净额由负转正,分别为-1.26 亿元、2.43 亿元和 1.90 亿元。2017—2019 年,公司现金收入比分别为 84.29%、113.96% 和 124.93%,收入实现质量有所改善。

投资活动方面,公司投资活动现金流入主要来自收回小额贷款、赎回理财产品等,投资活动现金流出主要用于购买理财产品和投放小额贷款等。2017—2019 年,公司投资活动现金流净额波动较大,分别为-5.51 亿元、3.70 亿元和 -1.03 亿元。

筹资活动方面,公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金,筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。2017—2019 年,公司筹资活动现金流入量波动下降,年均复合下降 9.93%;筹资活动现金流出量波动增长,年均复合增长 66.52%,筹资活动现金流净额由正转负,分别为 8.50 亿元、-5.50 亿元和 -3.64 亿元。

2020 年 1—9 月,公司经营活动现金流净额 -1.14 亿元,投资活动现金流净额 -1.96 亿元,筹资活动前现金流缺口有所扩大;筹资活动现金流净额 12.30 亿元,公司外部融资力度有所扩大。

## 3. 短期偿债能力分析

**公司速动资产对流动负债的保障能力尚可,现金类资产对短期债务的覆盖能力较弱,公司短期偿债能力较弱。**

从短期偿债指标看,2017—2019 年,公司流动比率和速动比率均持续下降,2019 年底分别为 138.35% 和 101.43%,速动资产对流动负债的保障能力尚可。2018—2019 年,公司经营性现金流动负债比分别为 7.24% 和 5.05%,经营活动净现金流净额对流动负债的保障能力弱。公司现金类资产 6.41 亿元,相当于短期债务的 0.96 倍,现金类资产对短期债务的覆盖能力较弱。截至 2020 年 9 月底,公司流动比率和速动比率分别为 142.85% 和 105.25%,较上年底小幅上升;



现金类资产相当于短期债务的0.98倍，覆盖能力仍较弱。整体看，公司短期偿债能力较弱。

截至2020年9月底，公司获得银行授信额度27.61亿元（未包含转贷款和信托借款的授信额度），未使用额度21.83亿元，其中未使用的政策性银行贷款额度16.03亿元，未使用的商业银行授信额度5.80亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2020年9月底，公司对外担保余额合计18.43亿元，相当于2020年9月底所有者权益的25.73%，担保比率较高。被担保方均为国有企业，以广安市内的平台公司为主，目前被担保企业经营正常。整体看，公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

## 五、本期短期融资券偿还能力分析

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

本期短期融资券拟发行4.00亿元，分别相当于2019年底公司短期债务和全部债务的28.36%和7.67%，对短期债务规模的影响较大。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还到期有息债务，本期短期融资券的发行对公司现有债务的整体规模及结构影响较小。

以2019年底财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由51.03%和37.07%上升至52.32%和39.20%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还到期有息债务，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，公司EBITDA分别为3.06亿元、4.03亿元和3.36亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.76倍、1.01倍和0.84倍，对本期短期融资券的覆盖能力较弱；2017—2019年，公司经营活动产生的现金流入分别为25.51亿元、22.94亿元和27.54亿元，分别为本期短期融资券发行额度的6.38倍、5.74倍和

6.88倍，保障能力较强；同期公司经营活动现金流量净额分别为-1.26亿元、2.43亿元和1.90亿元，分别为本期债券发行额度的-0.31倍、0.61倍和0.47倍，对本期短期融资券的覆盖能力弱。总体看，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。

2017—2019年末，公司现金类资产分别为8.56亿元、9.19亿元和6.41亿元，分别为本期短期融资券发行金额的2.14倍、2.30倍和1.60倍；截至2020年9月底，公司现金类资产合计13.78亿元，为本期短期融资券发行金额的3.45倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力尚可。从集中兑付情况看，若本期短期融资券于2021年发行、于2022年到期，考虑到2022年公司另需兑付存续债券本金10.40亿元，公司面临一定的集中兑付压力。

## 六、结论

近年来，广安市经济实力持续增长，为公司提供了良好的外部环境。公司作为广安市重要的基础设施投资建设主体，得到了广安市政府在资金注入和财政补贴等方面的持续支持。

公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货和应收类款项占比较大，公司资产流动性较弱。近年来，公司债务规模持续增长，债务负担持续加重。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。





附件 1-3 截至 2020 年 9 月底公司合并范围子公司情况

| 子公司名称              | 注册资本金（万元） | 主营业务    | 持股比例（%） |
|--------------------|-----------|---------|---------|
| 深圳广发创新投资有限公司       | 20000.00  | 资本市场服务  | 100.00  |
| 广安城市地下综合管廊管理有限公司   | 20000.00  | 土木工程建筑业 | 100.00  |
| 广安市广达置业有限公司        | 14041.97  | 房地产业    | 100.00  |
| 广安市广安区鸿信小额贷款有限责任公司 | 30000.00  | 其他金融服务业 | 100.00  |
| 广安开发区恒源公用工程投资有限公司  | 23459.00  | 商务服务业   | 96.59   |
| 四川安通建设工程有限公司       | 1500.00   | 房屋建筑业   | 100.00  |
| 广安市中光建设工程有限公司      | 62200.00  | 房屋建筑业   | 100.00  |
| 广安广益砂石有限责任公司       | 500.00    | 非金属矿采选业 | 60.00   |

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 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 8.56   | 9.19   | 6.41   | 13.78      |
| 资产总额(亿元)       | 140.62 | 141.40 | 146.83 | 158.14     |
| 所有者权益(亿元)      | 70.10  | 72.06  | 71.91  | 71.62      |
| 短期债务(亿元)       | 5.48   | 4.92   | 6.71   | 14.10      |
| 长期债务(亿元)       | 33.17  | 34.72  | 35.65  | 38.07      |
| 全部债务(亿元)       | 38.65  | 39.63  | 42.37  | 52.17      |
| 营业收入(亿元)       | 10.29  | 11.00  | 9.96   | 5.71       |
| 利润总额(亿元)       | 1.94   | 2.85   | 2.15   | 0.99       |
| EBITDA(亿元)     | 3.06   | 4.03   | 3.36   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -1.26  | 2.43   | 1.90   | -1.14      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 0.93   | 1.13   | 1.24   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 1.16   | 0.91   | 0.46   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.08   | 0.08   | 0.07   | --         |
| 现金收入比(%)       | 84.29  | 113.96 | 124.93 | 157.70     |
| 营业利润率(%)       | 20.84  | 35.00  | 39.75  | 36.86      |
| 总资本收益率(%)      | 2.51   | 3.23   | 2.26   | --         |
| 净资产收益率(%)      | 2.42   | 3.52   | 2.22   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 32.12  | 32.52  | 33.15  | 34.71      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 35.54  | 35.49  | 37.07  | 42.14      |
| 资产负债率(%)       | 50.15  | 49.04  | 51.03  | 54.71      |
| 流动比率(%)        | 189.75 | 153.69 | 138.35 | 142.85     |
| 速动比率(%)        | 177.73 | 122.57 | 101.43 | 105.25     |
| 经营现金流动负债比(%)   | -3.45  | 7.24   | 5.05   | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 1.56   | 1.87   | 0.96   | 0.98       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.29   | 1.40   | 1.08   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.63  | 9.82   | 12.62  | --         |

注：公司 2020 年三季度财务报表未经审计；已将其其他流动负债中的有息部分纳入全部债务核算

资料来源：根据公司财务报告整理

**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 9 月 |
|----------------|--------|--------|---------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |         |            |
| 现金类资产(亿元)      | 1.68   | 5.02   | 1.50    | 10.23      |
| 资产总额(亿元)       | 106.15 | 106.94 | 109.27  | 117.47     |
| 所有者权益(亿元)      | 59.93  | 60.73  | 61.20   | 61.02      |
| 短期债务(亿元)       | 4.23   | 4.12   | 3.10    | 0.00       |
| 长期债务(亿元)       | 26.35  | 28.70  | 30.34   | 45.29      |
| 全部债务(亿元)       | 30.58  | 32.81  | 33.44   | 45.29      |
| 营业收入(亿元)       | 0.57   | 0.11   | 0.12    | 0.05       |
| 利润总额(亿元)       | 1.19   | 0.95   | 1.05    | -0.05      |
| EBITDA(亿元)     | 1.20   | 0.95   | 1.05    | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.02   | 1.14   | -0.99   | 3.71       |
| <b>财务指标</b>    |        |        |         |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 0.19   | 0.03   | 0.05    | --         |
| 存货周转次数(次)      | 4.89   | 0.00   | 0.00    | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.01   | 0.00   | 0.00    | --         |
| 现金收入比(%)       | 179.76 | 889.28 | 1974.76 | 4543.35    |
| 营业利润率(%)       | 28.90  | 39.16  | 99.93   | 99.76      |
| 总资本收益率(%)      | 1.38   | 1.06   | 1.11    | --         |
| 净资产收益率(%)      | 2.08   | 1.64   | 1.72    | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 30.54  | 32.09  | 33.14   | 42.60      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 33.78  | 35.08  | 35.33   | 42.60      |
| 资产负债率(%)       | 43.55  | 43.21  | 43.99   | 48.05      |
| 流动比率(%)        | 205.13 | 154.34 | 139.42  | 520.46     |
| 速动比率(%)        | 204.33 | 153.47 | 138.16  | 517.80     |
| 经营现金流动负债比(%)   | 0.09   | 6.53   | -5.58   | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 0.40   | 1.22   | 0.49    | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 0.64   | 0.45   | 0.64    | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 25.45  | 34.45  | 31.78   | --         |

注：母公司 2020 年三季度财务数据未经审计  
 资料来源：根据公司财务报告整理



## 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) <sup>1/(n-1)</sup> -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 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 广安发展建设集团有限公司 2021 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，联合资信将在本期短期融资券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。

广安发展建设集团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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

广安发展建设集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，广安发展建设集团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广安发展建设集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现广安发展建设集团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。

如广安发展建设集团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本期短期融资券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广安发展建设集团有限公司联系，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。