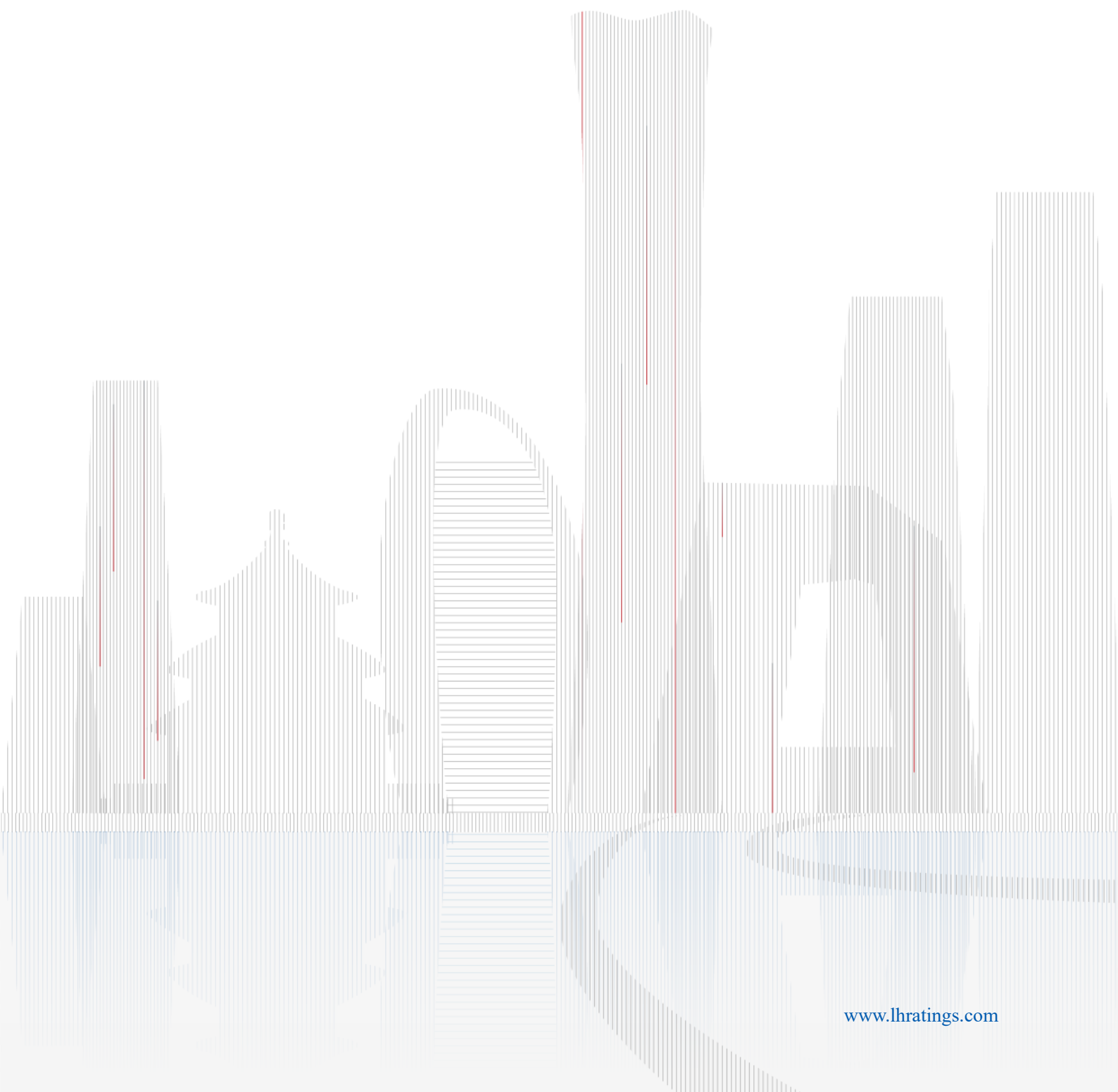


遂宁市河东开发建设投资有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕3809号

联合资信评估股份有限公司通过对遂宁市河东开发建设投资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，确定维持遂宁市河东开发建设投资有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”和“24 遂河投债/24 河投债”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：

二〇二六年六月二十五日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受遂宁市河东开发建设投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

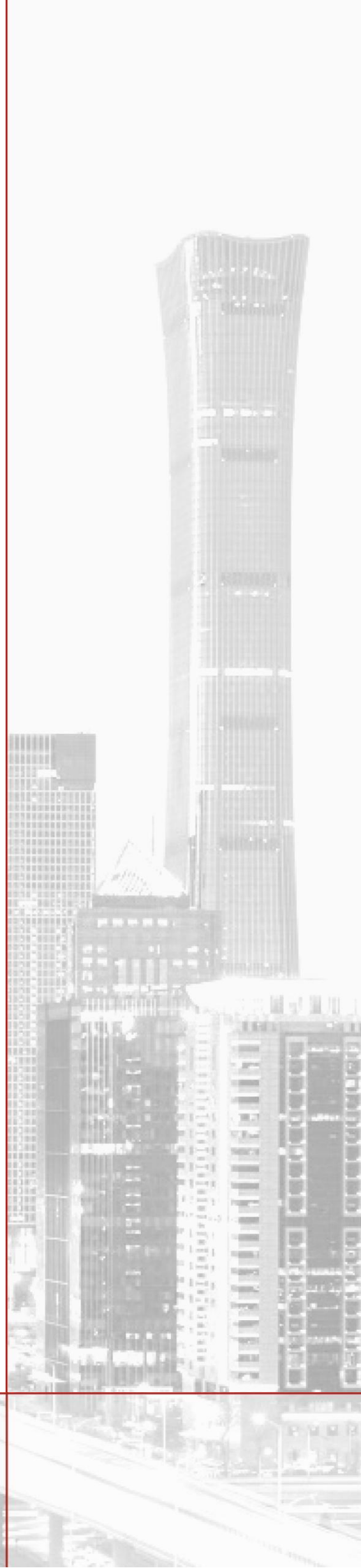
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



遂宁市河东开发建设投资有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
遂宁市河东开发建设投资有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/06/25
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	AA/稳定	AA/稳定	
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2	AA/稳定	AA/稳定	
担保方一遂宁发展投资集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	
24 遂河投债/24 河投债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

遂宁市河东开发建设投资有限公司（以下简称“公司”）主要从事遂宁市河东新区（以下简称“河东新区”）的安置房、基础设施和河道治理等基础设施建设业务，遂宁市地处成渝地区双城经济圈，主导产业主要为锂电新能源、食品饮料、油气化工、电子信息、装备制造等，跟踪期内，遂宁市及遂宁市河东新区经济及财政实力均有所增长，公司经营环境较好。公司代建工程业务持续性较强，但资金支出压力较大；自营项目未来收益实现情况有待关注；公司租赁资产整体出租率较高，但受资产折旧规模较大影响，成本倒挂程度加剧，公司资产质量和盈利指标表现均一般；跟踪期内，公司债务规模较快增长，短期债务占比高，短期偿债压力较大，间接融资渠道有待拓宽。

“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”、“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”由遂宁发展投资集团有限公司（以下简称“遂宁发展”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，遂宁发展主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，其提供的担保对“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”和“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”的本息偿还有积极作用。

个体调整：无。

外部支持调整：公司实际控制人综合实力和支撑能力很强，公司承担了遂宁市河东新区较多基础设施及安置房建设职能，具备一定专营优势，在资金及资产注入、政府补助等方面持续获得外部支持。

评级展望

随着遂宁市产业发展及基础设施建设，河东新区有望作为核心承载区承接部分产业外溢，有望带动公司基础设施建设业务持续发展，遂宁市及河东新区经济财政发展也为公司提供了良好的经营环境。整体看，公司业务有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围及区域范围扩大，职能定位提升；资产质量显著提升，经营业务回款能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产持续被划出，政府支持程度减弱；公司债务负担持续加重，再融资能力持续下降，偿债能力显著恶化且难以获得其他有力支持。

优势

- **经营环境良好。**遂宁市地处成渝地区双城经济圈，主导产业主要为锂电新能源、食品饮料、油气化工、电子信息、装备制造等，公司外部发展环境良好。2025 年，遂宁市实现区域生产总值（GDP）2002.14 亿元，较上年增长 7.1%；一般公共预算收入为 106.84 亿元，较上年增长 3.7%。
- **区域地位重要，继续获得外部支持。**公司承担了遂宁市河东新区较多基础设施及安置房建设职能，具备一定区域专营优势，在资产注入和政府补助等方面持续获得外部支持。2025 年，公司取得政府无偿划转的房产等资产 1.34 亿元；取得政府注资 2.78 亿元；取得政府补助 3.53 亿元。

关注

- **代建业务回款滞后，资金支出压力较大。**公司代建业务回款进展滞后；截至 2026 年 3 月底，公司在建及拟建项目尚需投资 35.05 亿元，公司存在较大资金支出压力。
- **短期债务占比高，短期偿债压力较大。**截至 2026 年 3 月底，公司短期债务占全部债务比重大幅上升至 58.35%，短期债务占比较高，现金短期债务比为 0.19 倍，公司面临较大短期偿债压力。
- **自营项目收益情况有待关注。**公司在建自营项目投资规模较大，未来收益的实现依赖于项目运营及出售情况，需持续关注自营项目未来收益情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）

债项评级方法 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）

债项评级基本方法（V3.0.202207）

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	4
			现金流量	1
		资本结构		2
		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
模型级别				AA

个体信用状况变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对《城市基础设施投资企业信用评级方法与模型》、《外部支持评估方法》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

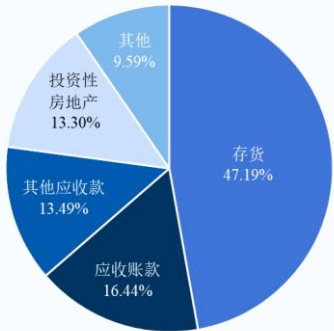
主要财务数据

合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	2.21	5.47	6.37
资产总额（亿元）	174.67	209.29	230.14
所有者权益（亿元）	79.31	84.11	89.56
短期债务（亿元）	16.86	35.64	33.78
长期债务（亿元）	33.48	25.44	27.42
全部债务（亿元）	50.35	61.08	61.20
营业总收入（亿元）	13.42	14.06	3.62
利润总额（亿元）	0.92	1.10	-0.53
EBITDA（亿元）	4.07	3.31	--
经营性净现金流（亿元）	-8.64	-3.57	-3.78
净资产收益率（%）	1.14	1.30	--
资产负债率（%）	54.59	59.81	61.08
全部债务资本化比率（%）	38.83	42.07	40.59
现金短期债务比（倍）	0.13	0.15	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.97	0.81	--

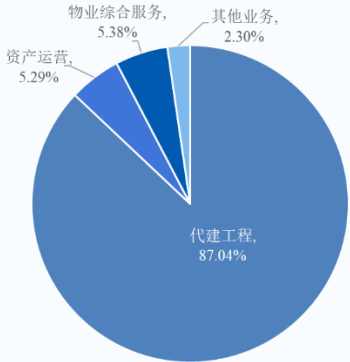
公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	165.85	189.43	199.41
所有者权益（亿元）	72.86	77.82	83.22
全部债务（亿元）	31.27	37.74	41.17
营业总收入（亿元）	11.56	12.56	3.37
利润总额（亿元）	1.02	1.69	-0.05
资产负债率（%）	56.07	58.92	58.26
全部债务资本化比率（%）	30.03	32.66	33.10
现金短期债务比（倍）	0.30	0.20	0.18

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将其他流动负债中计息部分纳入短期债务核算
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务报表以及公司提供资料整理

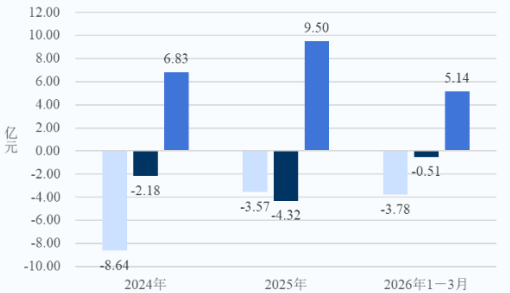
2025 年底公司资产构成



2025 年公司营业总收入构成

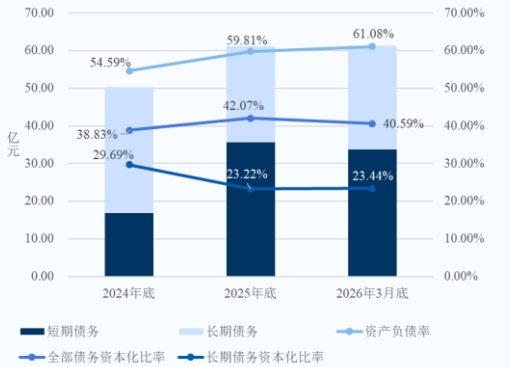


公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	6.00	1.20	2027/01/15	债券提前偿还
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2	4.00	0.80	2027/06/23	债券提前偿还
24 遂河投债/24 河投债	5.80	5.80	2031/04/23	回售选择权；调整票面利率选择权；债券提前偿还

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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	AA/稳定	AA/稳定	2025/06/26	徐汇丰 龚宇奇	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	阅读全文
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2						
24 遂河投债/24 河投债						
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	AA/稳定	AA/稳定	2019/12/31	张 宁 李思卓	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2						
24 遂河投债/24 河投债						
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	AA/稳定	AA/稳定	2020/05/27	张 宁 李思卓 贾思然	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2						
24 遂河投债/24 河投债						
24 遂河投债/24 河投债	AA/稳定	AA/稳定	2024/03/12	徐汇丰 谢艺菲	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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级方法/模型及评级报告通过链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：尹 丹 yindan@lhratings.com

项目组成员：龚宇奇 gongyuqi@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于遂宁市河东开发建设投资有限公司（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，公司股权结构及注册资本无变化，实收资本减少 1.01 亿元，主要系中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发建设基金”）收回投资所致。公司成立于 2002 年 11 月 13 日，由遂宁兴业投资集团有限公司（以下简称“遂宁兴业”）和遂宁发展投资集团有限公司（以下简称“遂宁发展”）共同出资组建，初始注册资本为 2000.00 万元，其中遂宁兴业出资持股 85.00%，遂宁发展出资持股 15.00%。历经多次增资及股权变更，截至 2026 年 3 月底，公司注册资本为 16.34 亿元，实收资本为 15.33 亿元，遂宁兴业持有公司 61.70% 股权，为公司控股股东；遂宁发展和农发建设基金分别持有公司 32.13% 和 6.18% 的股权，遂宁市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“遂宁市国资委”）为公司实际控制人。

跟踪期内，公司仍主要从事遂宁市河东新区的安置房、基础设施和河道治理等基础设施建设业务。

截至 2026 年 3 月底，公司本部设财务部、融资部和工程部等职能部门（详见附件 1-2）；合并范围内共有子公司 7 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 209.29 亿元，所有者权益 84.11 亿元（少数股东权益 4.09 亿元）。2025 年，公司实现营业总收入 14.06 亿元，利润总额 1.10 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额 230.14 亿元，所有者权益 89.56 亿元（少数股东权益 4.41 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.62 亿元，利润总额-0.53 亿元。

公司注册地址：四川省遂宁市河东新区香林北路 243 号；法定代表人：曾智鑫。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月 23 日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”募集资金已使用完毕，其中 5.00 亿元用于项目建设，1.00 亿元用于补充流动资金，已在付息日正常付息；“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”募集资金已使用完毕，其中 3.33 亿元用于项目建设，0.67 亿元用于补充流动资金，已在付息日正常付息；“24 遂河投债/24 河投债”募集资金已使用 5.74 亿元，其中 0.80 亿元用于补充流动资金，4.94 亿元用于项目建设，已在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2026 年 6 月 23 日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	6.00	1.20	2020/01/15	7 年
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2	4.00	0.80	2020/06/23	7 年
24 遂河投债/24 河投债	5.80	5.80	2024/04/23	7（3+4）年

资料来源：联合资信根据 Wind 及公开资料整理

截至 2026 年 3 月底，“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”、“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”及“24 遂河投债/24 河投债”募投项目进展情况见下表。

图表 2 • 截至 2026 年 3 月底募投项目进展情况（单位：亿元）

债券简称	募投项目名称	计划总投资金额	累计已投资规模
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目—综合管廊子项目	11.61	10.88
	遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目—引水入城河湖连通（二期）子项目	4.33	3.46
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2	遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目—“五彩之心”景观带绿化子项目	1.29	1.72
24 遂河投债/24 河投债	遂宁市河东新区马田棚户区改造项目	9.95	9.45

注：1. 遂宁市河东新区绿色新城（A 区）综合管廊、引水入城河湖连通（二期）子项目因整体设计规划调整导致建设进度滞后；2. 截至 2026 年 3 月底，遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目—“五彩之心”景观带绿化子项目已完工

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”和“24 遂河投债/24 河投债”均设置分期偿还本金条款。

公司分别在 2023 年至 2027 年每年的 1 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）偿还“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”本金的 20.00%；公司分别在 2023 年至 2027 年每年的 6 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）偿还“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”本金的 20.00%；公司分别在 2027 年至 2031 年每年的 4 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）偿还“24 遂河投债/24 河投债”本金的 20.00%。

截至 2026 年 6 月 23 日，“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”和“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”分别累计偿还本金 4.80 亿元和 3.20 亿元，“24 遂河投债/24 河投债”未到本金偿还期。

“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”和“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”由遂宁发展提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

遂宁市地处成渝地区双城经济圈，主导产业主要为锂电新能源、食品饮料、油气化工、电子信息、装备制造等。2025 年，遂宁市一般公共预算收入恢复增长，财政自给能力依然较弱。遂宁市河东新区系遂宁市下辖市级新区，2025 年经济实力保持增长，产业结构以第三产业为主。

(1) 遂宁市

遂宁市系四川省地级市，位于四川盆地中部，涪江中游，为成渝地区双城经济圈的重要节点城市和地理中心，下辖船山区、安居区和射洪市、蓬溪县、大英县，以及遂宁经济技术开发区（以下简称“遂宁经开区”）、河东新区、四川遂宁高新技术产业园区三个独立核算园区，全市总面积 5322.25 平方公里。近三年，遂宁市常住人口呈现净流出态势，截至 2025 年底，遂宁市常住人口 274.7 万人。同期末，遂宁市常住人口城镇化率较 2024 年底提升 1.33 个百分点至 61.52%。

遂宁市综合交通运输体系日趋完善，已建成铁路“3 向 7 线”243 公里、高速公路“1 环 9 射”386 公里，实现东西南北四向高速连接，形成成渝高速中轴线、成渝经济区高速公路北环线和 75 公里绕城高速环线，构建了至成渝及周边城市 90 分钟交通圈。成达万高铁、成南高速扩容遂宁段、绵遂内铁路绵遂段开工建设，遂渝高速扩容等项目加快推进。成达万高铁是成渝地区双城经济圈建设的标志性工程之一，联通重庆市和四川省境内，已经开工建设，其中遂宁站初设批复总投资 14.01 亿元，未来随着成达万高铁的建成，遂宁市与成都市、重庆市的列车运行时间预计将缩短至 30 分钟，成达万高铁建设后将推动成渝地区双城经济圈建设以及创建万达开川渝统筹发展示范区发展新机遇，形成四川东出北上、连接长三角和京津冀的高铁“大动脉”。绵遂内城际铁路已组建项目公司，总投资约 293.75 亿元，遂德高速已建成通车。

资源禀赋方面，遂宁市是四川省重要的粮食、油料、生猪、水果、中药材和白羽肉鸡生产基地，天然气、盐卤等资源储量丰富。2025 年，遂宁市全年粮食产量 151.3 万吨，比上年增长 1.1%；全年出栏生猪 360.56 万头，比上年增长 1.9%。天然气方面，遂宁市远景储量超 3 万亿立方米，拥有全国规模最大的单体海相碳酸盐岩整装气藏，连续四年天然气年产量超过 100 亿立方米，常规天然气产量占四川省的四分之一。

产业方面，遂宁市构建了以锂电新能源、食品饮料、油气化工、电子信息、装备制造为主导产业，结合数字经济，以及低空经济、人工智能等未来产业的“5+1+N”产业体系。锂电产业方面，遂宁市作为“中国锂电之都”，已构建起“锂资源开发—材料制造—电池生产—回收利用”全生命周期产业集群，拥有全国首个锂电材料及产品国家级质检中心、全国首批碳酸锂期货指定交割仓库。电子信息产业方面，遂宁系国家基础电子元器件高新技术产业化基地，形成了以电子电路、集成电路、半导体照明器件制造为主的电子元器件制造产业链。其中锂电产业代表企业包括天齐锂业股份有限公司等，电子材料代表企业包括四川氟锐半导体有限公司等，集成电路及配套企业包括四川明泰微电子科技股份有限公司等，电子元器件生产企业包括遂宁普思电子有限公司等。

图表 3 • 遂宁市主要经济财力指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	1761.8	1870.26	2002.14
GDP 增速（%）	6.7	6.6	7.1
固定资产投资增速（%）	6.2	6.4	7.8
三产结构	12.9:45.7:41.4	10.4:45.4:44.2	10.6:42.9:46.5
人均 GDP（万元）	6.21	6.81	7.29
工业增加值增速（%）	6.5	6.7	9.5
规模以上工业增加值增速（%）	7.8	9.2	11.1
一般公共预算收入（亿元）	113.64	103.04	106.84
一般公共预算收入增速（%）	9.93	-9.33	3.7
税收收入（亿元）	61.24	51.56	54.72
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	53.89	50.04	51.22
一般公共预算支出（亿元）	310.04	325.26	343.30
财政自给率（%）	36.65	31.68	31.12
政府性基金收入（亿元）	139.30	136.44	172.13
地方政府债务余额（亿元）	755.38	896.88	1064.95

注：1. 2024 年遂宁市国民经济和社会发展统计公报对 2023 年数据进行了调整，本报告 2023 年区域经济相关数据使用 2024 年遂宁市国民经济和社会发展统计公报调整后数据，三次产业占比仍采用 2023 年数据；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
资料来源：联合资信根据遂宁市政府网站公开资料整理

2023—2025 年，遂宁市地区生产总值（GDP）持续增长，产业结构以第二、三产业为主。2025 年，遂宁市规模以上工业增加值增速维持较高水平，同期，遂宁市生产基础锂盐 7.32 万吨、磷酸铁锂 56.3 万吨、动力锂电池超 11.64GWh，锂电产业增加值同比增长 14.6%。2024 年，遂宁市增值税、企业所得税、城市维护建设税、土地增值税和契税同比下降较多，导致当年一般公共预算收入同比下降。2025 年遂宁市一般公共预算收入恢复增长，同期，一般公共预算收入在四川省下辖地级市中排名中游，财政自给能力依然较弱。

（2）遂宁市河东新区

遂宁市河东新区系遂宁市下辖市级新区，位于川中盆地中部涪江中游东岸，与遂宁老城隔江相望；成立于 2002 年 9 月，辖区面积约 68.82 平方公里，建成区面积 22 平方公里，下辖灵泉、慈音、杨渡 3 个街道办事处和科教园、芝溪谷 2 个管理办公室，共 27 个社区、5 个行政村。根据遂宁市河东新区管理委员会（以下简称“河东新区管委会”）于 2026 年 2 月发布信息，遂宁市河东新区常住人口约 22.8 万人，户籍人口 11.7 万人。遂宁市河东新区划分为行政商务区、乐活水都区、科创教育区、养生度假区和芝溪谷片区五大功能区块。

根据河东新区管委会官网披露，2025 年，遂宁市河东新区实现地区生产总值 76.72 亿元，同比增长 7.0%；全社会固定资产投资同比增长 1.3%；第一产业增加值实现 2.09 亿元，同比增长 4.1%。一般公共预算收入实现 5.39 亿元。三次产业结构比调整为 2.7:11.8:85.5。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构、注册资本均未发生变化；公司实收资本减少 1.01 亿元，主要系农发建设基金收回投资所致。公司是遂宁河东新区重要的基础设施建设主体，主要负责河东新区安置房、基础设施建设和河道治理等业务。

根据公司本部《企业信用报告》，截至 2026 年 6 月 2 日，公司本部无未结清的关注/不良信贷记录，已结清的信贷记录中无不良信贷记录，有 8 笔关注类贷款，最近一期已于 2011 年 7 月结清，此外，公司存在 2 条民事判决记录，均已签署和解协议并正常执行。

根据上海票据交易所披露信息显示，公司本部于 2024 年 8 月出现一笔票据逾期，逾期金额 200.00 万元，为系统操作原因所致，公司已兑付上述票据。截至 2026 年 5 月底，公司本部无其他逾期或违约记录。

截至 2026 年 6 月 22 日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构及主要管理制度连续，管理运作正常。跟踪期内，公司董事、监事及高级管理人员未发生变化，截至 2026 年 3 月底，公司到位董事会成员 7 名、监事会成员 3 名、总经理 1 名（由董事兼任），符合公司章程约定。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比有所增长，主要系代建工程业务收入增长所致，该业务仍为公司最主要的收入来源；资产运营收入主要为资产出租产生的租金，2025 年，该业务收入规模有所增长；物业综合收入主要来自遂宁市河东新区部分安置小区的物业服务费，同期，物业综合服务收入有所下降。

公司代建工程业务毛利率相对稳定；受资产折旧规模较高影响，2025 年公司资产运营业务成本倒挂程度加剧，叠加物业综合服务业务毛利率水平下降，公司综合毛利率同比小幅下降。

2026 年 1—3 月，公司营业收入为 3.62 亿元，综合毛利率为 11.36%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 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（%）
代建工程	11.19	83.38	8.04	12.23	87.04	10.43	3.06	84.53	10.43
资产运营	0.53	3.97	-16.32	0.74	5.29	-57.67	0.31	8.68	24.58
物业综合服务	1.08	8.01	-1.42	0.76	5.38	-14.18	0.21	5.79	17.55
其他业务	0.62	4.64	-14.61	0.32	2.30	-24.17	0.04	0.99	-61.11
合计	13.42	100.00	5.26	14.06	100.00	4.71	3.62	100.00	11.36

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）代建工程业务

跟踪期内，公司代建业务模式未发生重大变化，在建及拟建项目尚需投资规模较大，公司存在较大资金支出压力。

公司代建工程业务仍主要由公司本部负责开展，建设内容主要为遂宁市河东新区的安置房、基础设施和河道治理等。跟踪期内，代建业务开展与回款模式未发生重大变化。

业务模式方面，根据公司与遂宁市政府签署的《工程项目委托建设合同》，公司所承接的政府委托代建项目均由河东新区管委会进行统一管理，项目建设资金主要由公司自筹，部分项目配备财政资金，河东新区管委会每年与公司根据工程进度确定具体的投资额并上报遂宁市政府审核，同时按项目建设成本加成一定比例（通常为 12.00%）计算代建管理费。项目回款方面，公司根据河东新区管委会审核确认的《工程进度结算单》确认收入，项目建设成本以及项目管理费由遂宁市财政局拨付给遂宁市河东新区财政金融国资管理局（以下简称“河东新区财政局”），再由河东新区财政局支付给公司，遂宁市财政局通常在项目竣工结算后 3 年内付清代建结算款项。

截至 2026 年 3 月底，公司主要已完工代建项目累计确认收入 32.43 亿元，累计已回款 24.44 亿元。同期末，公司主要在建及拟建项目计划总投资 56.09 亿元，累计已完成投资 23.13 亿元，尚需投资规模较大，公司面临较大资金支出压力。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建和拟建基础设施建设项目情况（单位：万元）

项目名称	建设状态	计划总投资金额	累计已投资金额
遂宁市河东新区来凤路道路及中环线管廊工程项目	在建	38500.00	25600.00
遂宁市河东新区东林路道路及管廊工程项目	在建	51000.00	49500.00
遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目 —引水入城河湖连通（二期）项目	在建	57658.61	53500.00
东平路北延二期项目	在建	35100.52	34500.00
唐家渡电航桥以北堤防工程	在建	33984.81	31200.00
遂宁市河东新区灵泉景区建设项目	在建	60000.00	23000.00
遂宁市河东新区永兴大道道路及管廊工程项目	在建	114706.00	14000.00
遂宁市河东新区应急生活物资城市配送中心建设项目	拟建	20000.00	--
遂宁市河东新区成渝人工智能研发应用中心	拟建	150000.00	--
合计	--	560949.94	231300.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）自营项目

自营项目由公司自筹资金开展建设，建成后拟通过自主经营或对外出租、出售实现收益，部分项目建设进度已滞后于预期，未来收益实现情况有待关注。

公司以自营模式开展的建设项目主要为遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目相关子项目以及遂宁市河东新区马田棚户区改造项目。跟踪期内，该业务模式未发生重大变化，自营项目仍主要由公司自筹资金开展项目建设。项目建成后，主要通过公司自主运营或通过对外出租或出售的方式实现收益，项目收益情况依赖于资产出租及出售情况，未来收益实现情况有待关注。

截至 2026 年 3 月底，公司主要在建的自营项目计划总投资 25.88 亿元，已完成投资 23.80 亿元。其中，遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目子项目受整体设计规划调整影响，实际建设进度已滞后于预期。

图表 6 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建自营项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资金额	累计已投资金额	资金平衡模式
遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目 —综合管廊子项目	116060.00	108845.86	对外出租
遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目 —引水入城河湖连通（二期）子项目	43268.59	34644.48	对商业及配套设施自主经营
遂宁市河东新区马田棚户区改造项目	99500.00	94525.00	房屋销售、配套商业销售、停车位销售等
合计	258828.59	238015.34	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）资产运营业务

资产运营业务主要通过资产出租实现收入，出租资产主要来自政府划转，整体出租率较高；受计提折旧规模增长影响，2025 年该业务毛利率水平大幅下降。

资产运营业务主要由子公司遂宁东涪投资有限责任公司（以下简称“东涪投资”）开展，公司以自持的各类房产、商铺、停车位及车库等资产（体现在“投资性房地产”，以成本法计量）对外出租实现收入，租金按市场化进行定价，承租人通常于租赁协议签订期初支付当年租金，此后，每年年底向公司支付上一年度租金。上述租赁资产主要通过历年政府划转取得，2024 年及 2025 年，公司陆续收到政府无偿注入的房屋、建筑物以及车位、车库等资产，账面价值共计 15.06 亿元，部分资产已用于出租。截至 2026 年 3 月底，公司主要对外出租的资产为遂宁体育中心外围商业用房和遂宁河东新区沿街商业用房，整体出租率较高。

2025 年，公司实现资产运营收入 7434.12 万元，同比有所增长，主要得益于整体出租率提升以及东涪投资于当年承接较多商业赛事、活动等。同期，该业务毛利率水平大幅下降，主要系当期投资性房地产计提折旧规模较高影响¹。2026 年 1—3 月，公司将租赁到期的资产与承租方进行集中续签，同期资产运营业务收入 3142.13 万元，较 2025 年同期大幅增长，带动业务毛利率转正。

图表 7 • 截至 2026 年 3 月底公司主要资产出租情况

项目名称	可出租面积（平方米）	已出租面积（平方米）	出租率（%）
遂宁体育中心外围商业用房	7374.89	7374.89	100.00
遂宁河东新区沿街商业用房	118240.52	99481.11	84.13
合计	125615.41	106856.00	85.07

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）物业综合服务

物业综合服务收入对公司营业总收入形成一定补充，2025 年，受子公司划出影响，该业务收入有所减少。

物业综合服务业务仍主要由子公司东涪投资及其子公司开展，公司主要对遂宁市河东新区部分安置小区提供物业综合管理服务。2025 年，公司物业综合服务业务收入 7556.39 万元，同比有所下降，主要系公司将东涪投资下属子公司四川遂航智达物业服务有限公司无偿划出所致；同期，该业务毛利率水平明显下降，主要系部分以前年度未确认的成本于当年进行调整和确认所致。2026 年 1—3 月，公司实现物业综合管理业务收入 2094.96 万元，同期，该业务毛利率转正。

（5）其他业务

公司其他业务收入规模小，对营业总收入贡献程度有限。

公司其他业务收入主要来自建材贸易、教学服务费、劳务派遣服务费等业务收入，相关业务收入规模小，对公司营业总收入贡献程度有限。公司自 2024 年起开展建材贸易业务，贸易品类以钢材为主。业务模式方面，公司根据下游客户订单需求量向上游供应商进行采购。公司建材贸易业务采取净额法结算，故收入规模小（体现在“其他业务收入”）。

2 未来发展

公司作为遂宁市河东新区城市基础设施建设及运营主体，未来公司将持续巩固安置房、基础设施代建等主业优势，并围绕基础

¹ 2024 年 11 月底，政府向公司无偿划转账面价值 13.72 亿元的房屋、建筑物及车位、车库等资产，计入“投资性房地产”核算。该批资产于年末拨入，2024 年仅计提 1 个月折旧，折旧规模较小；2025 年则需按全年计提折旧，折旧规模同比大幅增长，导致资产运营业务毛利率同比大幅下降。

设施建设产业链对相关业务进行拓展，在此基础上，公司还将加快探索具备稳定经营效益的自营类基础设施项目，寻求业务类型多元化发展。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，立信中联会计师事务所（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 2026 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变动方面，2025 年，公司合并范围划出子公司 2 家，新设立子公司 1 家；2026 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2026 年 3 月底，公司合并范围子公司共 7 家。公司合并范围变动子公司规模较小，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，随着代建项目投入以及往来款增长，公司资产总额持续较快增长，资产中应收类款项、土地和代建工程投入形成的存货规模较大。应收类款项整体回收风险可控但规模较大；存货中土地资产暂无开发计划且委托代建项目整体回款周期较长，对资金形成明显占用。整体看，公司资产质量一般。

图表 8 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	138.81	79.47	170.24	81.34	190.78	82.90
货币资金	2.16	1.24	4.77	2.28	5.62	2.44
应收账款	34.67	19.85	34.41	16.44	37.18	16.15
其他应收款（合计）	23.68	13.55	28.23	13.49	43.33	18.83
存货	76.40	43.74	98.77	47.19	99.75	43.35
非流动资产	35.86	20.53	39.05	18.66	39.36	17.10
投资性房地产	23.28	13.33	27.83	13.30	27.59	11.99
在建工程（合计）	10.00	5.73	8.14	3.89	8.43	3.66
资产总额	174.67	100.00	209.29	100.00	230.14	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财报整理

截至 2025 年底，公司资产总额较 2024 年底大幅增长 19.82%，主要系代建项目持续投入所致；同期末，资产构成仍以流动资产为主。

截至 2025 年底，公司货币资金中受限金额为 1.58 亿元，占期末货币资金余额的 33.22%，主要为质押资金、定期存款、保证金等。公司应收类款项以应收工程款和往来款构成。其中应收账款主要为公司应收遂宁市河东新区财政局代建工程款项 34.24 亿元，占同期末应收账款总额的 99.01%。其他应收款主要为公司应收政府部门以及区域内国有企业的往来款。前五名其他应收款占期末其他应收款总额的 65.83%，集中度较高，考虑到公司应收类款项的应收单位以遂宁市政府部门以及国有企业为主，相关款项整体回收风险可控。随着公司代建项目持续投入，截至 2025 年底，公司存货规模较 2024 年底大幅增长 29.27%。同期末，存货主要包括待开发土地 18.96 亿元和代建项目投入成本（含已完工未结算项目）79.75 亿元，其中，待开发土地来自以前年度政府注入，性质以住宅和商业用地为主，均位于河东新区，公司未对存货计提跌价准备。公司投资性房地产主要为以成本法计量的房屋、建筑物、车位及车库等资产，相关资产主要来自政府划拨。2025 年底，投资性房地产规模增长主要来自于遂宁市河东新区绿色新城（A 区）部分项目完工后由“在建工程”转入（账面价值 3.74 亿元）以及政府划拨的房屋、车位（账面价值 1.34 亿元）；同期末，未办妥产权证书的投资性房地产账面价值 16.07 亿元。公司在建工程主要为遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目（7.89 亿元）和河东汽车充电桩及配套项目（0.24 亿元）。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额较 2025 年底增长 9.96%，主要来源于应收类款项规模增长；资产构成变化不大。

图表 9 • 公司 2025 年底前五名其他应收款情况

应收单位名称/简称	款项性质	账龄	期末余额（亿元）	占期末余额的比例（%）
遂宁市河东新区财政局	往来款	1 年以内，1~2 年，2~3 年	11.18	39.27
遂宁市船山区灵泉街道办事处	往来款	1 年以内，1~2 年，2~3 年，3~4 年	3.58	12.57
遂宁市新合建设投资有限公司	往来款	1 年以内	1.40	4.92
遂宁市观音湖旅游度假区服务中心 （遂宁市河东新区文化旅游商务服务中心）	往来款	1~2 年	1.35	4.74
遂宁沃野农业发展有限责任公司	往来款	1 年以内	1.23	4.33
合计	--	--	18.74	65.83

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司受限资产共计 14.21 亿元，占同期末资产总额的 6.79%，主要为用于借款抵、质押的资产以及定期存款和保证金等。

图表 10 • 截至 2025 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	1.58	0.76	借款质押、定期存款、保证金
应收账款	2.50	1.19	借款质押
投资性房地产	6.39	3.05	借款抵押
存货	3.74	1.79	借款抵押
合计	14.21	6.79	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

受益于政府资金及资产注入，公司所有者权益有所增长；公司债务规模增长较快，主要来源于短期债务的增加，短期债务占比高，债务结构有待改善；公司整体债务负担适中，融资渠道以银行借款和债券融资为主。

图表 11 • 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	16.34	20.60	15.33	18.23	15.33	17.12
资本公积	45.79	57.74	49.93	59.36	55.39	61.85
未分配利润	11.64	14.67	12.79	15.21	12.47	13.93
归属于母公司所有者权益	75.57	95.28	80.02	95.13	85.16	95.08
少数股东权益	3.75	4.72	4.09	4.87	4.41	4.92
所有者权益	79.31	100.00	84.11	100.00	89.56	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财报整理

2025 年底，公司所有者权益较 2024 年底增长 6.05%。2025 年，公司获得政府注入的现金 2.78 亿元及房产和车位 1.34 亿元，增加资本公积。同期末，公司所有者权益中实收资本、资本公积和未分配利润分别占比为 18.23%、59.36%和 15.21%，权益稳定性较强。

截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益规模较 2025 年底增长 6.48%，系取得政府注入资金 5.46 亿元所致；所有者权益构成变化不大。

图表 12 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

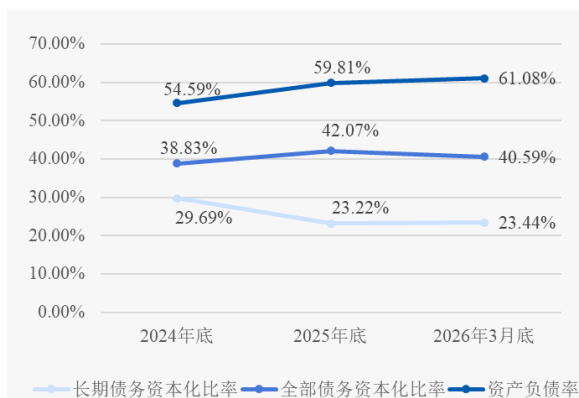
项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	61.87	64.89	99.14	79.20	112.56	80.07
短期借款	8.84	9.27	21.35	17.06	19.89	14.15
其他应付款	41.66	43.69	58.31	46.58	72.25	51.40
一年内到期的非流动负债	7.52	7.89	10.29	8.22	10.29	7.32
非流动负债	33.48	35.11	26.04	20.80	28.01	19.93
长期借款	13.80	14.47	7.62	6.09	10.80	7.68
应付债券	19.68	20.64	17.82	14.24	16.62	11.82
负债总额	95.36	100.00	125.18	100.00	140.57	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财报整理

截至 2025 年底，公司负债总额较 2024 年底大幅增长 31.27%，主要系银行借款及应付往来款规模增长所致；同期末，流动负债占比进一步上升。公司经营性负债主要体现为与河东新区国有企业及政府部门之间的往来款。有息债务方面，截至 2025 年底，公司全部债务大幅增长 21.31%至 61.08 亿元；其中，短期债务占全部债务比重大幅上升 24.86 个百分点至 58.35%，债务结构有待改善。从融资渠道看，公司全部债务主要来自银行借款和债券融资，占比分别为 59.96%和 33.48%，剩余为少量应付票据。从债务指标看，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.81%和 42.07%，较 2024 年底均有所上升，整体债务负担有所加重。

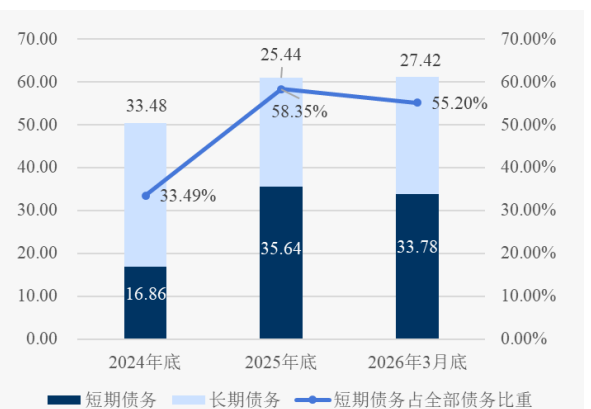
截至 2026 年 3 月底，公司应付往来款规模保持增长，带动负债总额较 2025 年底增长 12.30%；全部债务规模及构成变化不大。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.08%和 40.59%。

图表 13 • 公司财务杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

图表 14 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

截至 2026 年 6 月 23 日，公司存续债券余额共计 14.84 亿元，如考虑行权，2027 年公司将到期债券本金为 5.20 亿元。

图表 15 • 截至 2026 年 6 月 23 日公司存续债券情况

债券简称	债券余额（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	下一行权日	到期日
25 河东建设 MTN001	5.00	5	2.50	--	2030/07/22
24 河东建设 PPN001	2.04	5	4.25	2027/04/26	2029/04/26
24 遂河投债	5.80	7	3.95	2027/04/23	2031/04/23
20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2	0.80	7	7.00	--	2027/06/23
20 遂宁绿色债/G20 遂河 1	1.20	7	7.49	--	2027/01/15
合计	14.84	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2025 年，公司营业总收入有所增长，政府补助对利润总额贡献程度大，公司整体盈利指标表现一般。

2025 年，公司营业总收入较 2024 年增长 4.70%，主要系代建工程业务增长所致，该业务确认收入受项目结算进度影响较大，毛利率水平相对稳定；同期资产运营收入保持增长，受资产折旧规模较大影响，业务毛利率水平明显弱化；物业服务业务毛利率保持较低水平。叠加 2025 年市民中心项目转让产生税金规模增长等因素综合影响，2025 年公司营业利润率转负，公司盈利指标表现一般。2025 年，公司利息支出资本化规模大幅增长，期间费用总额减少，公司费用控制能力仍有待提升。同期，其他收益主要为公司取得的政府补助，对利润总额贡献程度大。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.62 亿元，主要来自代建工程业务收入，实现利润总额-0.53 亿元。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	13.42	14.06	3.62
营业成本	12.72	13.39	3.21
期间费用	3.37	2.23	0.88
其他收益	3.76	3.53	0.06
投资收益	0.01	0.01	0.00
利润总额	0.92	1.10	-0.53
营业利润率（%）	4.47	-0.62	11.28
总资本收益率（%）	2.67	1.59	--
净资产收益率（%）	1.14	1.30	--
期间费用率（%）	25.14	15.88	24.39

注：期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%
资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

图表 17 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	24.66	48.82	6.23
经营活动现金流出小计	33.30	52.39	10.01
经营活动现金流量净额	-8.64	-3.57	-3.78
投资活动现金流入小计	0.01	0.01	0.00
投资活动现金流出小计	2.18	4.33	0.51
投资活动现金流量净额	-2.18	-4.32	-0.51
筹资活动现金流入小计	71.64	77.10	22.04
筹资活动现金流出小计	64.81	67.60	16.90
筹资活动现金流量净额	6.83	9.50	5.14
现金收入比（%）	82.33	139.71	52.36

资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

公司经营活动现金流以工程代建、贸易业务等形成的经营类款项以及往来款项收支为主。2025 年，公司经营活动现金流入规模较上年大幅增长主要系往来款收入规模大幅增长以及贸易业务规模扩张所致，受代建工程持续投入和贸易业务及往来款项支出规模增长影响，公司经营活动现金保持净流出，公司委托代建业务回款周期较长，但贸易业务资金周转较快，2025 年公司贸易业务规模扩大，加之公司收回以前年度物业费，公司现金收入比提升明显。公司投资活动现金流入规模小；投资活动现金流出主要用于自营项目建设。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用于偿付到期债务。2025 年，公司融资规模扩张，筹资活动现金保持净流入。考虑到公司项目尚需投资规模较大以及还本付息需求较大，未来公司仍有较大的融资需求。

2026 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金保持净流出，筹资活动现金保持净流入。

2 偿债指标变化

公司短期偿债压力较大，间接融资渠道有待拓宽；公司担保比率较高，存在一定或有负债风险。

图表 18 • 公司偿债指标

指标	2024 年（底）	2025 年（底）	2026 年 3 月（底）
现金短期债务比（倍）	0.13	0.15	0.19
EBITDA（亿元）	4.07	3.31	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.97	0.81	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

从偿债指标看，截至 2025 年底，公司现金类资产对短期债务保障能力仍弱，短期偿债压力较大。2025 年，公司 EBITDA 规模有所下降，受此影响，EBITDA 对利息支出保障能力有所减弱。

截至 2026 年 3 月底，公司取得综合授信额度 40.11 亿元，尚未使用授信额度 13.84 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

或有负债方面，截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 500.00 万元的未决诉讼；截至 2025 年底，公司对外担保余额 49.18 亿元，担保比率为 58.47%，被担保方均为国有企业（详见附件 1-4）。整体看，公司存在一定或有负债风险。

3 公司本部主要变化情况

公司资产和负债均主要来自公司本部，业务主要由公司本部开展，公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2025 年底，公司本部资产、负债和所有者权益占合并口径的比重分别为 90.51%、89.16%和 92.51%，公司本部全部债务 37.74 亿元，占合并口径全部债务的 61.78%。公司经营业务主要由公司本部开展，2025 年，公司本部实现营业收入占合并口径的 89.36%。公司本部通过向子公司委派董事、经营管理人员和日常监管行使股东权利，融资方面主要由公司本部负责，公司本部对子公司管控力度较强。

（六）ESG 方面

联合资信未发现公司在环境方面受到重大监管处罚；公司积极履行作为国有企业的社会责任。公司 ESG 信息披露质量有待改善，ESG 整体表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设、工程施工等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。2025 年以来，联合资信未发现公司近年来存在污染与废物排放等方面的重大监管处罚。

社会责任方面，公司注重人才培养及公平雇佣。2025 年以来，联合资信未发现公司存在工资发放拖欠情况或发生一般事故以上的安全生产事故。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。2025 年以来，联合资信未发现公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件或受到行政、监管部门处罚。

七、外部支持

公司实际控制人为遂宁市国资委，遂宁市政府综合实力和支撑能力很强，公司业务具备一定区域专营优势，在资金及资产注入、政府补助等方面持续获得有力支持。

1 支持能力

公司实际控制人为遂宁市国资委，遂宁市地处成渝地区双城经济圈，区域内综合交通运输体系日趋完善。产业方面，遂宁市锂电产业发展迅速，同时形成了以电子电路、集成电路、半导体照明器件制造为主的电子元器件制造产业链。2025 年，遂宁市地区生产总值（GDP）持续增长，一般公共预算收入恢复增长。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

2 支持可能性

公司由遂宁市河东新区管理委员会直接管理，政府在“三重一大”事项、业务运营等方面对公司管控力度较强。公司主要业务集中在遂宁市河东新区，承担了区域内较多基础设施及安置房建设职能，具备一定区域专营优势，区域地位重要。2025 年，公司取得政府无偿划转的各类房产、车位等资产 1.34 亿元；取得政府注资 2.78 亿元，增加“资本公积”；取得政府补助 3.53 亿元，计入“其他收益”。

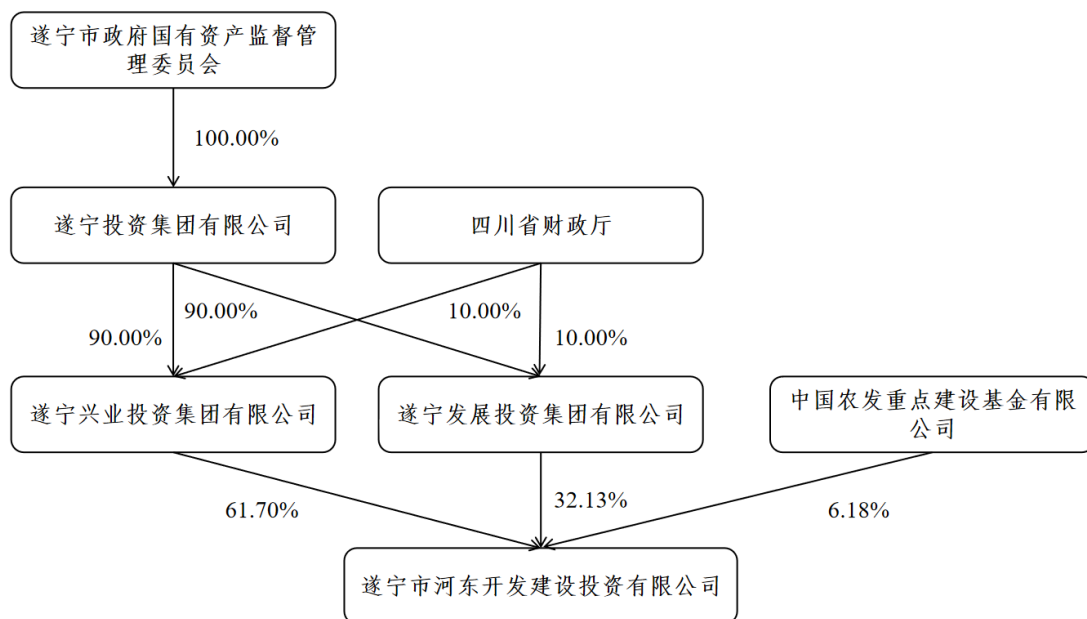
八、担保方情况

“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”和“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”由遂宁发展提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。根据联合资信于 2026 年 6 月 18 日出具的《遂宁发展投资集团有限公司 2026 年跟踪评级报告》，遂宁发展个体信用等级为 a^+ ，主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，其提供的担保对“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”和“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”的本息偿还有积极作用。担保方遂宁发展具体情况详见[《遂宁发展投资集团有限公司 2026 年跟踪评级报告》](#)。

九、跟踪评级结论

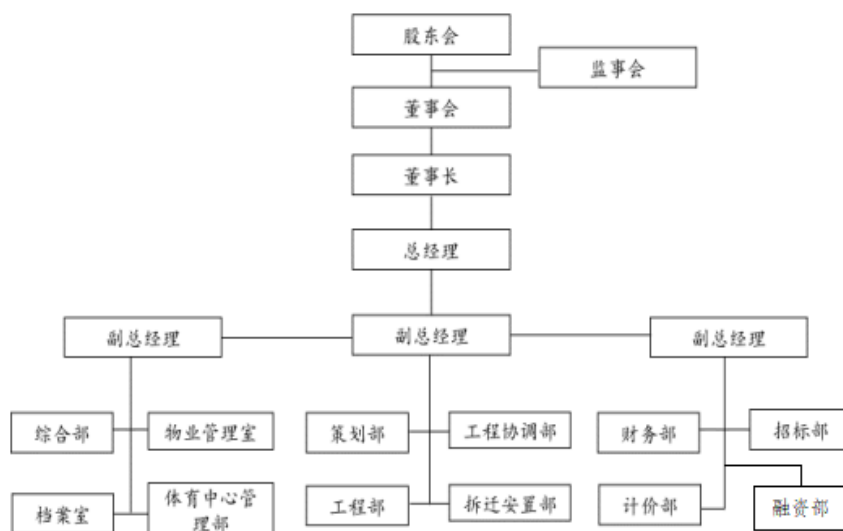
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 遂宁绿色债/G20 遂河 1”、“20 遂宁绿色债 02/G20 遂东 2”和“24 遂河投债/24 河投债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并范围子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

子公司名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
遂宁东涪投资有限责任公司	51.22	--	购买
遂宁市灵山园艺有限公司	100.00	--	购买
遂宁烟火里酒店管理有限责任公司	--	51.00	设立
遂宁千里酒店管理有限责任公司	51.00	--	设立

遂宁市东发交通设施工程有限公司	100.00	--	设立
遂宁市智同环保科技有限公司	100.00	--	购买
遂宁云速科技有限公司	80.00	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-4 公司对外担保情况（截至 2025 年底）

被担保方	担保余额（万元）	被担保方企业性质
阿坝州欣农商业运营管理有限公司	1000.00	国有企业
四川驰蕊商贸有限公司	1000.00	国有企业
四川美鸿羽商贸有限公司	1000.00	国有企业
四川启鼎祥商贸有限公司	1000.00	国有企业
遂宁安逸文化旅游发展有限责任公司	36987.50	国有企业
遂宁经创城市管理服务有限公司	8900.00	国有企业
遂宁市东旗科技有限公司	487.50	国有企业
遂宁市方兴建设开发有限责任公司	19500.00	国有企业
遂宁市河东新区卓诚建材有限公司	20600.00	国有企业
遂宁市瑞宸置业有限公司	950.00	国有企业
遂宁市瑞东建设发展有限公司	75387.50	国有企业
遂宁市蜀安基础设施建设有限公司	760.00	国有企业
遂宁市蜀瑞资产运营管理有限公司	21000.00	国有企业
遂宁市顺进科技贸易有限公司	1000.00	国有企业
遂宁市天泰鸿涪建材有限公司	6000.00	国有企业
遂宁市香林人力资源服务有限公司	900.00	国有企业
遂宁市新博源工程项目管理有限公司	1000.00	国有企业
遂宁市新城建设投资有限公司	133834.31	国有企业
遂宁市新捷建设发展有限公司	14600.00	国有企业
遂宁市新琪建设开发有限公司	950.00	国有企业
遂宁市新启建设发展有限公司	12900.00	国有企业
遂宁市新垣建设发展有限公司	4590.00	国有企业
遂宁沃野农业发展有限责任公司	28587.50	国有企业
遂宁新蜀实业有限公司	79850.00	国有企业
遂宁兴业投资集团有限公司	17000.00	国有企业
天全县耕读农业有限公司	1000.00	国有企业
天全县科阳建设工程有限公司	1000.00	国有企业
合计	491784.31	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.21	5.47	6.37
应收账款（亿元）	34.67	34.41	37.18
其他应收款（亿元）	23.68	28.23	43.33
存货（亿元）	76.40	98.77	99.75
长期股权投资（亿元）	0.00	0.00	0.00
固定资产（亿元）	0.73	1.55	1.63
在建工程（亿元）	10.00	8.14	8.43
资产总额（亿元）	174.67	209.29	230.14
实收资本（亿元）	16.34	15.33	15.33
少数股东权益（亿元）	3.75	4.09	4.41
所有者权益（亿元）	79.31	84.11	89.56
短期债务（亿元）	16.86	35.64	33.78
长期债务（亿元）	33.48	25.44	27.42
全部债务（亿元）	50.35	61.08	61.20
营业总收入（亿元）	13.42	14.06	3.62
营业成本（亿元）	12.72	13.39	3.21
其他收益（亿元）	3.76	3.53	0.06
利润总额（亿元）	0.92	1.10	-0.53
EBITDA（亿元）	4.07	3.31	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.05	19.64	1.89
经营活动现金流入小计（亿元）	24.66	48.82	6.23
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.64	-3.57	-3.78
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.18	-4.32	-0.51
筹资活动现金流量净额（亿元）	6.83	9.50	5.14
财务指标			
现金收入比（%）	82.33	139.71	52.36
营业利润率（%）	4.47	-0.62	11.28
总资本收益率（%）	2.67	1.59	--
净资产收益率（%）	1.14	1.30	--
长期债务资本化比率（%）	29.69	23.22	23.44
全部债务资本化比率（%）	38.83	42.07	40.59
资产负债率（%）	54.59	59.81	61.08
流动比率（%）	224.35	171.71	169.50
速动比率（%）	100.86	72.09	80.87
经营现金流动负债比（%）	-13.97	-3.60	--
短期债务占比（%）	33.49	58.35	55.20
现金短期债务比（倍）	0.13	0.15	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.97	0.81	--

注：1. 公司合并口径 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 本报告将其他流动负债中计息部分纳入短期债务核算
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务报告以及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.56	3.55	3.55
应收账款（亿元）	34.40	34.27	36.86
其他应收款（亿元）	16.67	17.39	24.08
存货（亿元）	74.24	93.11	93.68
长期股权投资（亿元）	2.58	3.12	3.25
固定资产（亿元）	0.69	1.11	1.11
在建工程（亿元）	10.00	7.89	8.09
资产总额（亿元）	165.85	189.43	199.41
实收资本（亿元）	16.34	15.33	15.33
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	72.86	77.82	83.22
短期债务（亿元）	5.15	17.42	19.42
长期债务（亿元）	26.12	20.32	21.75
全部债务（亿元）	31.27	37.74	41.17
营业总收入（亿元）	11.56	12.56	3.37
营业成本（亿元）	10.86	11.91	2.98
其他收益（亿元）	3.63	3.46	0.00
利润总额（亿元）	1.02	1.69	-0.05
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	8.70	12.94	0.85
经营活动现金流入小计（亿元）	28.37	28.30	0.85
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.46	-0.14	-6.68
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.64	-3.52	-0.20
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.17	5.00	6.83
财务指标			
现金收入比（%）	75.24	103.00	25.15
营业利润率（%）	5.31	-0.65	11.56
总资本收益率（%）	3.44	2.32	--
净资产收益率（%）	1.39	2.17	--
长期债务资本化比率（%）	26.39	20.70	20.72
全部债务资本化比率（%）	30.03	32.66	33.10
资产负债率（%）	56.07	58.92	58.26
流动比率（%）	191.23	163.57	168.59
速动比率（%）	80.21	60.91	68.76
经营现金流动负债比（%）	-3.67	-0.16	--
短期债务占比（%）	16.47	46.16	47.17
现金短期债务比（倍）	0.30	0.20	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--

注：1. 公司本部 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 未获取公司本部现金流量表补充资料，相关指标无法计算，以“/”列示

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务报告以及公司提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断