

重庆永川高新技术产业投资
发展集团有限公司 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〕5665号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆永川高新技术产业投资发展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，确定维持重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，维持“24 永川高新 MTN001”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

二〇二六年七月二十三日

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重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司（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。

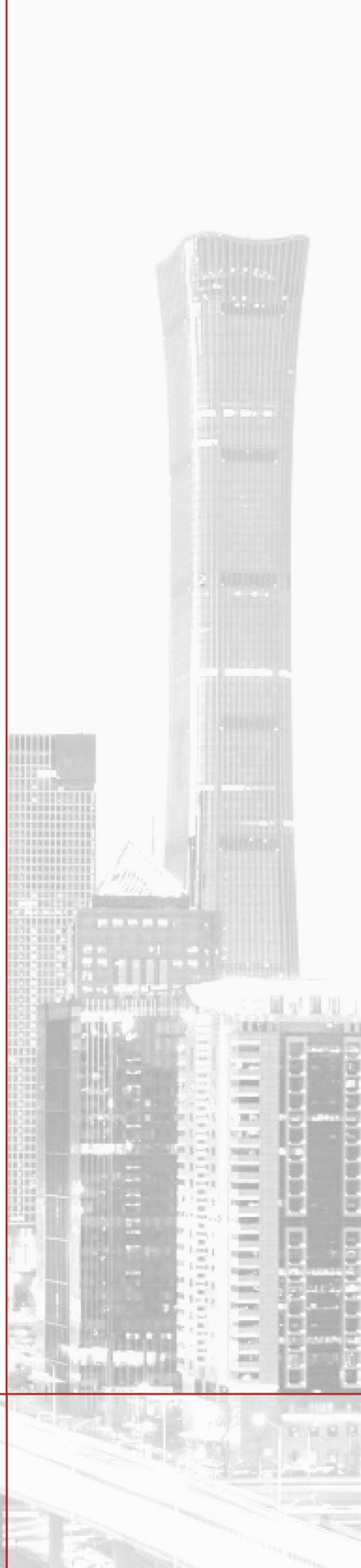
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司

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
重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/23
24 永川高新 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）仍是重庆市永川区重要的基础设施建设主体，主要负责永川高新技术产业开发区（以下简称“永川高新区”）的土地整治和配套基础设施开发建设任务，业务区域专营优势明显。2025 年，公司营业总收入仍主要来自土地整治和基础设施建设收入，其中永川高新区未来可开发面积较大，公司土地整治业务持续性较强，但收入的实现受区域经济环境、招商引资政策及土地出让进度等因素影响存在不确定性；基础设施建设业务沉淀的资金规模较大，受政府结算及回款进度影响较大；随着负责工程施工的子公司全部股权于 2026 年 4 月无偿划出，公司不再开展工程施工相关业务；园区配套经营服务业务较为多元化，对公司营业收入及利润形成一定的补充。财务方面，2025 年底，公司资产和所有者权益有所下降，债务规模有所下降，其中债券融资和非标融资占比较高，融资结构有待优化，债务负担较重；公司短期偿债压力较大，长期偿债指标表现较弱，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

个体调整：无。

外部支持：永川区地处成渝发展主轴，是双城经济圈规划建设区域中心城市，是重庆主城都市区、渝西地区一体化高质量发展主阵地。2025 年，永川区地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长，经济和财政实力处于重庆市中上游水平，永川区政府支持能力很强；永川高新区为永川区工业经济的核心构成部分，战略地位突出。公司在永川区基础设施建设等方面贡献较大，在股权划转、资金及资产注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着成渝双城经济圈的深化发展、永川高新区土地开发及配套基础设施建设的稳步推进以及入驻园区企业数量的增加，公司业务将稳步发展，并将持续获得政府的支持，信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力出现明显提升，公司获得大量优质资产注入、资金支持明显，政府支持程度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围缩小，职能定位下降；公司核心资产被划出，政府支持程度减弱；融资环境恶化。

优势

- **外部发展环境良好。**永川区是成渝地区双城经济圈规划建设的区域中心城市，是重庆主城都市区、渝西地区一体化高质量发展主阵地，经济和财政实力处于重庆市中上游水平。2025 年，永川区地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长。永川高新区作为永川区工业经济的核心构成部分，随着成渝双城经济圈的深化发展等政策红利落地，永川高新区将保持良好的发展势头，为公司发展创造了良好的外部环境。
- **区域专营优势明显，持续获得有力的外部支持。**跟踪期内，公司仍是重庆市永川区重要的基础设施建设主体，主要负责永川高新区的土地整治和配套基础设施开发建设任务，业务区域专营优势明显。公司在股权划转、资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。2025 年，公司收到政府无偿注入的资金及各项资产合计 2.17 亿元和政府补助 2.26 亿元；获得政府无偿划入的子公司股权，增加资本公积 16.48 亿元。截至 2025 年底，公司专项应付款账面余额 3.25 亿元，主要为政府拨付的专项资金。

关注

- **债务负担较重，债券融资和非标融资占比较高，短期偿付压力较大。**截至 2025 年底，公司全部债务 417.87 亿元，其中债券融资和非标融资合计占比较高，融资结构有待优化。同期末，公司全部债务资本化比率为 57.20%，债务负担较重；公司现金短期债务比为 0.23 倍。
- **基础设施建设项目政府结算回款进度较慢，应收类款项形成较大占用。**截至 2025 年底，公司存货中基础设施项目成本账面余额较大，同时应收类款项占公司资产总额的比重较高，政府结算回款进度较慢，应收类款项对公司资产形成较大占用。

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 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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持调整变动说明：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

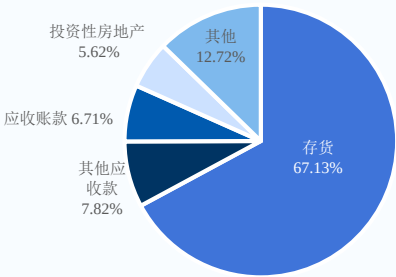
合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	26.76	27.43	43.24
资产总额（亿元）	869.50	821.06	860.66
所有者权益（亿元）	338.54	312.70	313.99
短期债务（亿元）	145.14	120.90	81.49
长期债务（亿元）	284.61	296.97	302.79
全部债务（亿元）	429.75	417.87	384.28
营业总收入（亿元）	28.40	31.57	5.43
利润总额（亿元）	5.92	6.20	1.39
EBITDA（亿元）	6.99	6.93	--
经营性净现金流（亿元）	7.74	32.27	-2.34
净资产收益率（%）	1.45	1.61	--
资产负债率（%）	61.07	61.91	63.52
全部债务资本化比率（%）	55.94	57.20	55.03
现金短期债务比（倍）	0.18	0.23	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.36	0.42	--

公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	484.14	533.84	601.34
所有者权益（亿元）	311.76	308.30	308.21
全部债务（亿元）	98.55	118.19	143.91
营业总收入（亿元）	0.60	2.86	0.00
利润总额（亿元）	0.68	0.67	-0.09
资产负债率（%）	35.61	42.25	48.75
全部债务资本化比率（%）	24.02	27.71	31.83

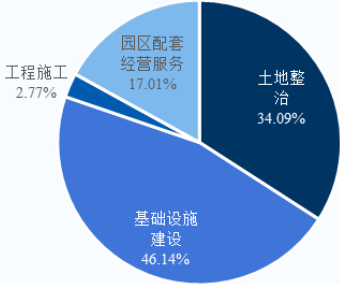
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将公司 2024 年以及 2025 年其他流动负债中有息部分调至短期债务核算，长期应付款中有息部分调至长期债务核算，2026 年一季度债务未经调整；3. 公司本部债务未经调整；4. 本报告 2024 年数据取自 2025 年审计报告期初数；5. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

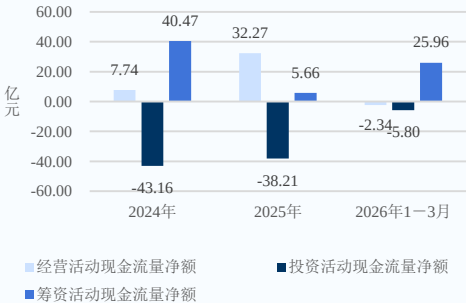
2025 年底公司资产构成



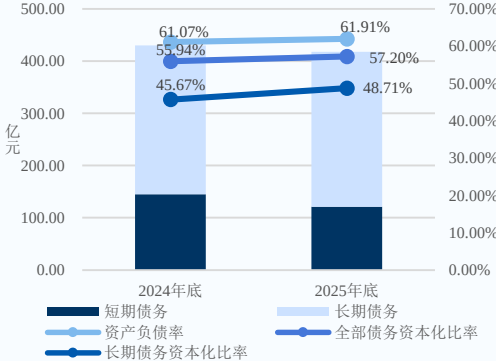
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 永川高新 MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2027/02/27	--

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
24 永川高新 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/24	李康楠 朱玉洁	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
24 永川高新 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/01/24	张婷婷 刘 婧	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报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李康楠 likn@lhratings.com

项目组成员：张 昶 zhangchang@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”）关于重庆永川高新技术产业投资发展集团有限公司（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、实收资本及实际控制人均未发生变化。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 12.00 亿元，重庆市永川区国有资产管理中心（以下简称“永川区国资中心”）仍为公司唯一股东及实际控制人。

跟踪期内，公司职能定位及主营业务未发生变化。公司仍是重庆市永川区重要的基础设施建设主体，主要负责永川高新技术产业开发区（以下简称“永川高新区”）的土地整治和配套基础设施建设业务。

截至 2026 年 3 月底，公司本部内设财务部、土地整治部、投资发展部等职能部门；拥有实际控制权并纳入合并报表范围的一级子公司共 6 家。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 821.06 亿元，所有者权益 312.70 亿元；2025 年，公司实现营业总收入 31.57 亿元，利润总额 6.20 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 860.66 亿元，所有者权益 313.99 亿元；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.43 亿元，利润总额 1.39 亿元。

公司注册地址：重庆市永川区昌龙大道 1999 号综合楼 9F；法定代表人：余波。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本评级报告出具日，联合资信所评公司存续债券余额为 10.00 亿元。跟踪期内，公司存续债券均已按期偿还利息。截至 2026 年 6 月底，存续债券募集资金均已按计划使用完毕。

图表 1 • 跟踪评级债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 永川高新 MTN001	10.00	10.00	2024/02/27	3

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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。工业企业利润高位增长，“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

永川区

永川区地处成渝发展主轴，是双城经济圈规划建设区域中心城市，是重庆主城都市区、渝西地区一体化高质量发展主阵地。永川区重点发展智能网联新能源汽车摩托车及零部件、新材料、大数据及人工智能等产业，2025 年，永川区地区生产总值和一般公共预算收入均有所增长，但财政自给能力较弱。整体看，永川区经济和财政实力均处于重庆市中上游水平，公司发展的外部环境良好。

永川区位于长江上游北岸、重庆西部，地处成渝发展主轴，是成渝地区双城经济圈规划建设的区域中心城市，定位为成渝地区双城经济圈现代制造业基地、西部职教基地，是重庆主城都市区、渝西地区一体化高质量发展主阵地，承担建设重庆城市副中心、渝西国际开放枢纽的使命。永川区幅员面积 1576 平方公里，辖 8 个街道、16 个镇、1 个国家级高新区—永川高新区。截至 2025 年底，永川区户籍人口 112.0 万人，其中城镇人口 51.9 万人。永川区区位优势，交通便捷，“公铁水空”多式联运，已建在建对外通道有“七高三铁一港区一机场”，拥有环线的高速、成渝和渝昆“十字交汇”的高铁、长江上游首个深水港（朱沱港）、渝西地区首个通用机场（大安机场），城区距离规划建设中的重庆新机场仅 8 公里。2025 年，渝西国际开放枢纽建设稳步推进，渝昆高铁（渝宜段）及永川南站建成运营，永川区正式迈入高铁“双通道”时代，永津高速、永璧高速、永泸高速全线贯通，与川渝毗邻地区互联互通水平持续提升。

“十四五”期间，永川区加快构建“3322”现代制造业体系（即智能网联新能源汽车摩托车及零部件、新材料、大数据及人工智能 3 个重点产业，特色消费品、电子信息、高端装备 3 个优势产业，低空经济、生物科技 2 个未来产业，智能机器人、新能源装备 2 个新兴产业的现代制造业体系），建成全国最大中高端皮卡生产基地、全国最大单体生活用纸生产基地，新能源摩托车产业规模居西部前列，规上工业增加值年均增长 6.1%。依托国家高新区、综合保税区、自贸试验区联动创新区、国家农业科技园区等开放创新平台，永川区持续发展现代制造业、数字经济、现代服务业和现代生态高效农业。现代制造业方面，2025 年，智能网联新能源汽车摩托车及零部件产业显现强力支撑，长城哈弗 H9 和坦克 300 混动车型放量、雅迪推出新国标车型，带动智能网联新能源汽车摩托车及零部件产业产值增长超 18%。同时，信义玻璃、金桥汽摩凸轮轴生产等 29 个项目投产，生物技术产业园主体完工，智能装备产业园加快建设，规上工业增加值同比增长 6.2%。数字经济方面，2025 年，重庆科技影视服务中心实体化运行，永川科技片场（二期）建成，发布全国首个科技影视数字资产平台，搭建全国首创影视基地综合智服场景。同时，人工智能高质量数据集生态发展大会在永川区召开，重庆市数据集建设应用基地、西部数据标注研究院及西部数据集生产基地揭牌落地。现代服务业方面，2025 年，永川区规模以上服务业企业营业收入 172.5 亿元，同比增长 6.9%，其中重庆云谷·永川大数据产业园规模以上服务业企业营业收入 57.1 亿元，同比增长 6.1%。现代生态高效农业方面，2025 年，永川区第一产业增加值同比增长 2.4%，“永川秀芽”获评国家级农产品区域公用品牌，“永川豆豉”全产业链产值突破 20 亿元，生态农业品牌影响力持续提升。根据重庆市永川区国民经济和社会发展统计公报，2023—2025 年，永川区 GDP 保持增长，产业结构呈现“三二一”发展格局，固定资产投资增速波动较大。

图表 2 • 永川区主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	1281.40	/	1192.7
GDP 增速（%）	8.1	2.7	5.0
固定资产投资增速（%）	11.0	-16.1	5.5
三产结构	7.1:54.9:38.0	7.7:43.4:48.9	7.6:40.1:52.3
人均 GDP（万元）	11.33	/	10.65

注：图表中 2023 年和 2025 年人均 GDP 根据“GDP/年底户籍人口”估算；“/”表示数据未获取
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据永川区财政预算执行情况，2025 年，永川区一般公共预算收入保持增长，在重庆市排名第 8 位；其中税收收入占比有所下降，一般公共预算收入质量一般。同期，永川区一般公共预算支出有所增长，财政自给能力较弱；永川区政府性基金收入有所增长，其中国有土地使用权出让收入 43.5 亿元，同比增长 42.6%。截至 2025 年底，永川区政府债务限额 348.20 亿元，政府债务余额 348.19 亿元，其中专项债务余额 218.09 亿元，一般债务余额 130.10 亿元。

图表 3 • 永川区主要财政指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	50.1	53.24	56.0
一般公共预算收入增速（%）	19.0	6.30	5.1
税收收入（亿元）	33.8	33.31	33.7
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	67.47	62.57	60.18
一般公共预算支出（亿元）	109.3	113.39	116.8
财政自给率（%）	45.84	46.95	47.95
政府性基金收入（亿元）	50.2	37.52	50.5
地方政府债务余额（亿元）	231.8	278.39	348.19

注：1. 2023—2024 年数据来自永川区财政决算报告，2025 年数据来自永川区财政预算执行报告
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

永川高新区

永川高新区为国家级高新区，是永川区工业经济的核心构成部分，随着成渝双城经济圈的深化发展等政策红利落地，永川高新区将保持良好的发展势头。

永川高新区是国务院 2018 年 2 月批准设立的国家级高新区，按照“一核两翼”布局，核心区由凤凰湖产业园、大数据产业园、西部职教基地组成，两翼包括南翼港桥产业园，北翼三教产业园。永川高新区是长江经济带国家级转型升级示范开发区、中国十佳优质营商环境产业园区、国家新型工业化示范基地、国家工业机器人高新技术产业化基地、国家产业转型升级示范园区等。在永川区“工业强区”的指导思想下，永川高新区作为永川区工业经济的核心构成部分，重点发展凤凰湖产业园、港桥产业园和三教产业园。截至 2025 年底，永川高新区累计入驻企业 1150 家，规模以上工业企业达 284 家，2025 年规上工业总产值 940.9 亿元，同比增长 6.9%，固定资产投资 87.7 亿元、同比增长 19.2%（工业投资 73.2 亿元、同比增长 20.5%）。

图表 4 • 永川高新区空间布局示意图



资料来源：联合资信根据公开资料整理

凤凰湖产业园成立于 2005 年，是永川高新区的核心构成部分，现已形成六区一城布局，包括汽摩整车及零部件产业区、智能制造产业区、电子信息产业区、新材料产业区、高铁商务区、现代物流产业区和东部生态智慧城，已成为长城汽车、雅迪电动摩托车等知名品牌生产基地。港桥产业园成立于 2006 年，是国家生态工业示范园区、国家城市矿产示范基地、国家沿江承接产业转移示范区，目前已形成以新格再生铝、再生金属交易市场为龙头的有色金属冶炼及压延加工产业集群，引入重庆理文造纸有限公司等知名企业。三教产业园成立于 2009 年，重点发展陶瓷及智能家居、食品加工等产业，目前已引入重庆市东鹏智能家居有限公司、重庆帝王洁具有限公司（现更名为“重庆帝欧水华家居有限公司”）、重庆羊羊羊食品有限公司（自嗨锅）等知名企业。

此外，2021 年 7 月，重庆永川综合保税区获国务院批复设立，规划面积 1.11 平方公里，坐落于永川高新区，围网外配套产业发展区 20 平方公里。永川综合保税区重点发展以汽车零部件、高端数控机床和医疗器械等行业为主导的保税加工制造、保税研发设计、保税物流分拨、保税检测维修和销售服务。未来，随着成渝地区双城经济圈的深化发展，以及永川综合保税区的封关运营，永川高新区发展前景向好。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司职能定位及主营业务均未发生变化，公司本部过往债务履约情况良好。

跟踪期内，公司职能定位及主营业务均未发生变化，公司仍是重庆市永川区重要的基础设施建设主体，主要负责永川高新区的土地整治和配套基础设施建设业务。

根据中国人民银行企业信用报告，截至 2026 年 5 月 27 日，公司本部无关注类及不良类信贷记录，过往履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2026 年 7 月 23 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾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

公司依法建立了比较有效的法人治理结构。2025 年 1 月，依据修订后的《公司法》，公司不设监事会和监事，同时在董事会下设审计与风险委员会，相关工商登记变更已完成。此外，公司董事、高级管理人员及管理制度均未发生重大变化，主要管理团队稳定且素质较高，主要管理制度连续，公司整体运作正常。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入有所增长，仍主要来自土地整治和基础设施建设收入。其中，受项目建设、结算进度和土地出让计划等影响，公司土地整治收入同比有所下降，基础设施建设收入同比大幅增长。此外，公司工程施工收入有所下降，整体规模仍不大；园区配套经营服务收入包括租赁收入、水费收入、污水处理收入、电费收入和物业管理收入等，业务种类较多，但各板块收入规模仍较小。2025 年，公司综合毛利率小幅下降，其中工程施工业务毛利率增长。

公司主要负责永川高新区凤凰湖工业园、港桥工业园和三教工业园的土地整治和配套基础设施建设任务，分别由重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“兴永公司”）、重庆豪江建设开发有限公司（以下简称“豪江公司”）和重庆北鼎建设开发有限公司（以下简称“北鼎公司”）三家子公司负责承接。根据永川区体制管理要求，永川高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“永川高新区管委会”）对永川凤凰湖工业园区、永川港桥工业园区、永川三教工业园区行使行政管理职责。自 2023 年起，凤凰湖工业园区、港桥工业园区和三教工业园区土地整治、基础设施代建业务的委托方变为永川高新区管委会，永川高新区管委会分别与公司各子公司签订土地整理委托协议及基础设施代建协议，并对各子公司的项目进行验收、交接和结算。2026 年 4 月，公司负责工程施工的子公司重庆市永川区畅恒交通建设投资有限公司（以下简称“畅恒交通”）全部股权无偿划出¹，公司自此不再开展工程施工相关业务。

图表 5 • 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		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
土地整治	13.17	46.36	29.47	10.76	34.09	33.94
基础设施建设	8.90	31.34	14.17	14.57	46.14	14.17
工程施工	1.18	4.16	23.15	0.87	2.77	37.44
园区配套经营服务	5.15	18.14	28.69	5.37	17.01	14.11
合计	28.40	100.00	24.27	31.57	100.00	21.54

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

(1) 土地整治业务

永川高新区未来可开发面积较大，公司土地整治业务持续性较强，但土地整治收入实现受区域经济环境、招商引资政策及土地出让进度等因素影响存在不确定性。

土地整理业务方面，2022 年及之前，兴永公司、豪江公司和北鼎公司分别与永川高新区凤凰湖产业促进中心、港桥产业促进中心和三教产业促进中心签订土地整理委托协议，公司负责土地整治、配套设施建设并垫付前期土地征收和整治费用。土地整治完成后交由委托方，验收合格后，双方按照委托方当年计划出让的土地按期进行价款结算。在土地完成出让后，公司每年按照政府批复的土地结算函确认土地整治收入。自 2023 年起，各子公司土地整治业务委托方变更为永川高新区管委会，收入确认方式、结算方式及单价均保持不变。

跟踪期内，兴永公司、豪江公司和北鼎公司商住用地及工业用地分别与委托方执行统一的结算价，兴永公司所负责的凤凰湖工业园按 65.00 万元/亩进行结算，豪江公司负责的港桥工业园按 55.00 万元/亩进行结算，北鼎公司负责的三教工业园区按 52.00 万元/亩进行结算。2024 年和 2025 年，公司土地结算面积分别为 2253.96 亩和 1531.49 亩；受港桥工业园区招商引资放缓影响，2025 年土地结算面积有所下降，导致土地整治收入有所下降，但毛利率有所提高，仍处于较高水平。

图表 6 • 公司土地结算情况

子公司	项目	2024 年	2025 年
兴永公司	土地结算面积（亩）	1312.27	670.24
	土地结算单价（万元/亩）	65.00	65.00
	确认收入（亿元）	8.28	4.23
豪江公司	土地结算面积（亩）	434.69	355.47

¹ 畅恒交通股权于 2026 年 4 月完成工商变更，自 2025 年 6 月 30 日起不再纳入合并范围

北鼎公司	土地结算单价（万元/亩）	55.00	55.00
	确认收入（亿元）	2.32	1.96
	土地结算面积（亩）	507.00	505.78
	土地结算单价（万元/亩）	52.00	52.00
	确认收入（亿元）	2.56	2.63

注：上图表中确认收入金额与土地结算面积*单价存在差异，主要系因政府规划原因，土地移交后且尚未结算前，产生部分退地，该部分退地不进行收入结算所致
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司正在整治土地 1673.18 亩，计划总投资 6.49 亿元，未来尚需投资 1.09 亿元；拟整理土地 1138.07 亩，计划总投资为 4.33 亿元。

永川高新区目前建成区面积 39.35 平方公里，规划建设用地 106 平方公里。整体看，永川高新区未来可供开发面积较大，但公司土地整治收入的实现受区域经济环境、招商引资政策及土地出让进度的影响大。

（2）基础设施建设业务

公司基础设施建设业务账面沉淀的资金规模较大，受政府结算及回款进度影响较大，未来需对回购进度及安排保持关注；主要在建基础设施建设项目尚需投入一定资金。

公司作为永川高新区凤凰湖工业园、港桥工业园和三教工业园的开发建设主体，除土地整治业务以外，公司还承担园区内的配套基础设施建设任务，涉及市政道路、保障房建设以及标准厂房建设等；业务模式包括政府回购和委托代建两种。

2020 年之前，公司配套基础设施建设主要依靠土地结算款来实现资金平衡，未单独确认基础设施建设相关收入。2020 年 2 月，兴永公司本部与凤凰湖产业促进中心签订基础设施收购框架协议书，永川区人民政府委托凤凰湖产业促进中心对兴永公司建设的凤凰湖工业园区基础设施项目进行回购，回购款按工程结算成本加成 10%进行结算，兴永公司自 2020 年开始，每年根据凤凰湖产业促进中心出具的回购结算函确认收入并结转成本。同时，兴永公司的子公司重庆旺永建设工程有限公司（以下简称“旺永公司”）与凤凰湖产业促进中心签订项目委托代建协议，主要负责凤凰湖工业园范围内的道路、排水系统、线路管网等基础设施项目建设，约定按工程项目投资金额加成 20%进行结算，具体结算进度及价款按照每年出具的代建基础设施结算函进行确认。

豪江公司与永川区财政局签订了《国有公路、桥梁委托管理框架协议》及《回购框架协议之补充协议》，永川区财政局委托豪江公司对港桥工业园区内道路、桥梁及配套基础设施等 43 个建设项目（总投资额 84.52 亿元）进行建设及维护，并委托港桥产业促进中心对上述项目按投资款的 120%~130%进行回购，回购金额合计 101.96 亿元。上述项目计划回购期为 2021—2031 年，豪江公司自 2021 年开始，每年根据港桥产业促进中心出具的资产回购结算函确认收入并结转成本。

北鼎公司与三教产业促进中心签订项目委托代建协议，分别负责三教工业园区和凤凰湖工业园范围内的道路、排水系统、线路管网等基础设施项目建设，约定按工程项目投资金额加成 10%进行结算，具体结算进度及价款按照每年出具的代建基础设施结算函进行确认。

自 2023 年起，以上各子公司基础设施建设业务的委托方变更为永川高新区管委会，确认收入及结算方式保持不变；结算价款方面，兴永公司和北鼎公司的结算加成比例由 10%变更为 20%，旺永公司和豪江公司的结算加成比例保持不变。

截至 2025 年底，公司存货中基础设施项目成本账面余额 304.61 亿元，结算及回款进度受政府影响较大。同期末，公司主要在建基础设施项目计划总投资 69.08 亿元，已投资 66.78 亿元；暂无拟建基础设施建设项目，主要在建项目尚需投入一定资金。

图表 7 • 截至 2025 年底公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	承接主体	计划总投资金额	已投资金额
滨江标准厂房	豪江建设	12.90	10.39
城市矿产基地项目二期	豪江建设	9.55	8.85
限价房工程	豪江建设	7.04	5.41
港桥大道	豪江建设	6.50	10.94
滨江物流园	豪江建设	5.40	7.51
铝产业基础设施	豪江建设	4.67	4.01
港桥新城安置房	豪江建设	3.00	0.49
笋桥拓展区二期平场工程	豪江建设	2.30	2.68
凤凰湖萱花中学工程	兴永公司	4.96	5.13

朱沱棚户区改造项目	北鼎公司	12.76	11.37
合计	--	69.08	66.78

注：1. 部分项目已完工但尚未结算；2. 部分项目由于建设期较长，实际投资额大于计划总投资金额
资料来源：公司提供

除上述基础设施建设项目外，公司还负责渝昆高铁永川南站综合交通枢纽及配套设施项目建设，该项目计划总投资 8.40 亿元，资金主要来自公司自筹，截至 2025 年底已投资 8.02 亿元，未来计划通过配套商业出租、广告收入、停车位出租等方式获取收益。

（3）园区配套经营服务

公司园区配套经营服务业务较为多元化，2025 年收入较上年有所增长，毛利率水平有所下降，对公司业务收入及利润形成一定补充；园区开发自营项目未来尚需投入一定资金，资金回笼周期长。

公司园区配套经营服务收入主要包括租赁收入、物业管理收入、污水处理劳务费收入、水费收入和设计费收入等，其他零星业务收入包括车辆营收收入、食材配送收入以及餐饮收入等。2025 年，由于其他业务中餐饮等业务毛利率大幅下降，其他业务综合毛利率为负，从而导致公司园区配套经营服务毛利率水平有所下降。

图表 8 • 公司园区配套经营服务收入及毛利率情况（单位：万元）

项目	2024 年			2025 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
污水处理劳务费	4944.46	9.60	31.70	4920.57	9.17	14.62
水费	3912.90	7.60	-4.45	4602.15	8.57	6.41
租赁	16856.16	32.73	83.88	7489.55	13.95	64.78
物业管理	6760.61	13.13	-13.66	8649.34	16.11	26.19
其他零星业务	19028.52	36.95	0.89	28026.63	52.20	-1.99
合计	51502.65	100.00	28.69	53688.24	100.00	14.11

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

租赁业务

公司租赁业务收入由林权租赁收入和园区资产租赁收入构成，其中公司目前已完工在租赁的园区开发自营项目主要为兴永公司、豪江公司和北鼎公司的标准厂房、保障房、门面房。截至 2025 年底，公司可出租房产面积合计 103.91 万平方米，出租率为 67.33%，整体出租情况尚可。2025 年，公司租赁业务收入中林权租赁收入已不再存在，同时园区资产出租价格较上年有较大幅度下降，租赁业务成本主要为出租资产的维修维护成本，毛利率较上年有所下降，但毛利率水平仍较高。

水务业务

公司水务业务主要由兴永公司的子公司重庆市永川区惠永水务有限公司（以下简称“惠永水务公司”）负责运营，惠永水务公司主要承担永川区乡镇及农村区域的供水、污水处理业务，同时开展区域内河道整治、污水管网改造、河库连通工程等水务类项目施工。2025 年，公司污水处理劳务费收入与上年基本持平，毛利率由于维护成本增长有所下降；水费收入较上年有所增长，毛利率由负转正。截至 2025 年底，惠永水务公司主要在建项目包括城区河道综合治理工程、镇级水厂改扩建工程及二、三级污水管网工程等，在建工程账面余额为 23.72 亿元。

图表 9 • 公司供水业务情况

项目	2024 年	2025 年
管网长度（公里）	7300	7500
设计日供水能力（万吨）	13.53	13.53
最高日供水量（万吨）	7.20	5.90
日均供水量（万吨）	5.30	5.06
供水总量（万吨）	1936.17	1846.90
售水总量（万吨）	1406.52	1493.86
水费回收率（%）	96.61	99.80

资料来源：公司提供

物业管理业务

根据旺永公司与凤凰湖促进中心签订的《市政物业委托管理合同》，旺永公司对凤凰湖产业园内公共设备、设施进行维护、保养及管理，并收取物业管理收入，管理费收入从 2020 年 1 月 1 日起按照项目《工程决算书》核定金额的 115%（含税）计算。2025 年，公司物业管理费收入较上年有所增长，毛利率明显提高，主要系当年市政物业成本与收入确认时间错配所致。

2 未来发展

根据 2021 年 10 月印发的《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，永川区被赋予建设现代制造业基地、西部职教基地的功能定位，以及共建川南渝西融合发展试验区的目标任务。公司依托于重庆市永川区和永川高新区的规划，未来计划加快推进凤凰湖工业园区、港桥工业园区和三教工业园区的土地整治开发及配套基础设施建设工程，同时继续拓展园区配套经营服务工作。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年度财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

2025 年，公司合并范围内增加 1 家一级子公司，为重庆鼎泓置业发展有限公司（以下简称“鼎泓置业”），系股权无偿划入；减少 5 家一级子公司，其中重庆豪翔高科技产业发展有限公司、西部职教基地运营管理有限公司以及铁路创新研究院（重庆）有限公司系注销，畅恒交通以及重庆市永川区畅恒实业有限公司系股权无偿划出。2026 年一季度，公司合并范围未发生变化。由于鼎泓置业股权划转属于同一控制下的企业合并，公司对 2025 年期初数据进行追溯调整，本报告 2024 年数据取自 2025 年审计报告期初数。整体来看，公司合并范围变动对资产、负债和收入规模及构成造成一定影响。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，由于公司合并范围变动，公司资产总额有所下降，主要由应收类款项、土地整治及配套基础设施建设投入和土地使用权构成，应收类款项对公司资金占用较大，土地整治及配套基础设施建设投入变现受招商引资、政府结算进度等因素影响较大，公司整体资产质量一般。

图表 10 • 公司资产主要构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	740.50	85.16	698.27	85.04	736.84	85.61
货币资金	26.75	3.08	27.43	3.34	43.24	5.02
应收账款	43.43	5.00	55.10	6.71	60.28	7.00
其他应收款	92.24	10.61	64.23	7.82	68.05	7.91
存货	577.86	66.46	551.17	67.13	565.03	65.65
非流动资产	129.00	14.84	122.79	14.96	123.82	14.39
投资性房地产	44.91	5.16	46.13	5.62	46.59	5.41
在建工程	44.83	5.16	43.59	5.31	44.15	5.13
无形资产	18.88	2.17	10.72	1.31	10.72	1.25
资产总额	869.50	100.00	821.06	100.00	860.66	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2025 年底，由于公司合并范围变动，公司资产规模较上年底有所下降，但资产结构仍以流动资产为主。其中，公司货币资金主要由银行存款（22.52 亿元）和其他货币资金（4.91 亿元）构成，其中受限货币资金 8.39 亿元，主要为用于担保的定期存款或通知存款、银行承兑汇票保证金、履约保证金等。同期末，公司应收账款较上年底较快增长，主要为应收土地整治款、基础设施建设款、工程款及租赁款等，应收对象主要为永川高新区管委会（50.21 亿元）、重庆茶山竹海旅游开发有限公司（1.30 亿元）、重庆永川综合保税区管理委员会（1.28 亿元）、重庆永川枢纽港产业园运营管理集团有限公司（0.28 亿元）、重庆市永川区城镇排水事务中心（0.15 亿元），合计占应收账款账面余额的 96.33%，集中度很高；账龄在 2 年以内的占比 76.24%，整体账龄偏短；累计计提坏账准备 0.15 亿元。截至 2025 年底，公司其他应收款因合并范围变动较上年底有所下降，主要为应收区域内政府单位、事业单

位和国有企业的往来款；前五名欠款单位账面余额合计占其他应收款的 87.28%，集中度高；账龄在 2 年以内的占其他应收款的 71.71%，整体账龄较短；累计计提坏账准备 2.23 亿元。截至 2025 年底，因合并范围变动，公司存货较上年底有所下降，账面余额主要由开发成本 315.66 亿元（包括阴山林场 11.05 亿元和基础设施及配套工程 304.61 亿元）和开发产品 236.41 亿元（包括已取得土地证的土地 138.21 亿元和土地整治成本 82.17 亿元）构成。

图表 11 • 公司截至 2025 年底主要其他应收款明细

名称	企业性质	款项性质	账面余额（亿元）	占其他应收款账面余额的比例（%）
永川高新区管委会	政府机构	往来款	33.87	50.96
重庆永川枢纽港产业园运营管理集团有限公司	国有企业	往来款	13.37	20.11
重庆市永川区惠通建设发展有限公司	国有企业	往来款	4.19	6.31
重庆市永川区财政局	国有企业	往来款	3.88	5.83
重庆市永川区高速公路建设指挥部	政府机构	往来款	2.71	4.07
合计	--	--	58.01	87.28

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司投资性房地产按公允价值计量，账面余额较上年底小幅增长，主要系凤凰雅苑等项目的升级改造所致，同时公允价值增加 0.24 亿元；公司投资性房地产主要为公司自持的安置房、标准厂房、门面等建筑物，其中账面价值 19.09 亿元标准厂房、保税仓库等房产权证正在办理中。截至 2025 年底，公司在建工程变动不大，主要包括城区河道综合治理（7.78 亿元）、二、三级污水管网工程（7.77 亿元）、永川综保区二期（5.36 亿元）、农村供水、青峰、卫星水源地建设（1.81 亿元）等在建园区配套及自营项目投入。截至 2025 年底，公司无形资产主要由土地使用权、特许经营权以及林权资产构成；公司无形资产较 2024 年下降系林权资产减少所致。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额较 2025 年底有所增长，主要系融资规模扩大导致货币资金增长以及项目持续投入导致存货增长所致；资产结构较上年底变化不大。

截至 2025 年底，公司受限资产账面价值 144.22 亿元，占资产总额的比例为 17.57%，主要包括受限货币资金 8.39 亿元、存货 117.41 亿元、投资性房地产 11.60 亿元、无形资产 6.07 亿元等，主要用于担保、质押及抵押贷款等。总体看，公司资产受限比例不高。

（2）所有者权益

跟踪期内，受合并范围变动以及政府收回部分土地资产影响，公司所有者权益有所下降，资本公积占比仍较高。

截至 2025 年底，公司所有者权益有所下降，以实收资本和资本公积为主，其中，资本公积较上年底有所下降，主要系公司合并范围变动（减少资本公积 22.37 亿元）、资金注入以及无偿划转土地资产等（增加资本公积 2.17 亿元），同时政府收回部分土地资产和林权资产（减少资本公积 10.53 亿元）等综合影响所致。

图表 12 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	12.00	3.54	12.00	3.84	12.00	3.82
资本公积	238.36	70.41	207.47	66.35	207.47	66.08
未分配利润	85.91	25.38	90.91	29.07	92.20	29.36
所有者权益合计	338.54	100.00	312.70	100.00	313.99	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

（3）负债

2025 年底公司债务规模有所下降，以长期债务为主，债务负担仍较重，其中债券融资和非标融资占比较高，融资结构有待优化，面临一定的集中偿付压力。

截至 2025 年底，公司负债总额较上年底有所下降，仍以非流动负债为主。同期末，公司经营性负债主要体现在与永川区内政府机构、事业单位及国企间往来款等形成的其他应付款和以应付工程款为主的应付账款。

图表 13 • 公司主要负债情况

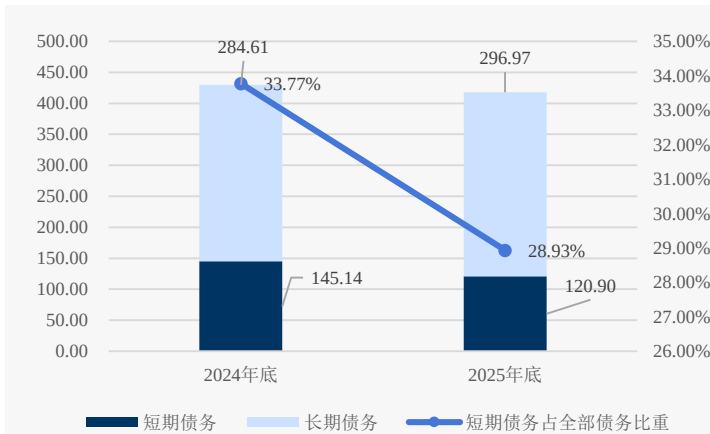
项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	228.44	43.02	188.63	37.11	185.62	33.96
短期借款	6.93	1.30	10.94	2.15	13.76	2.52
其他应付款（合计）	45.25	8.52	33.52	6.59	33.84	6.19
一年内到期的非流动负债	114.90	21.64	74.23	14.60	66.32	12.13
其他流动负债	26.55	5.00	37.73	7.42	37.72	6.90
非流动负债	302.52	56.98	319.73	62.89	361.04	66.04
长期借款	194.12	36.56	194.19	38.20	222.76	40.75
应付债券	65.33	12.30	77.66	15.28	80.03	14.64
长期应付款（合计）	39.74	7.48	44.45	8.74	54.82	10.03
负债总额	530.96	100.00	508.36	100.00	546.67	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

有息债务方面，截至 2025 年底，公司其他流动负债主要由短期应付债券 34.20 亿元以及有息债务计提利息 2.79 亿元等构成，其中有息部分本金纳入短期债务核算；长期应付款（合计）主要为应付重庆市永川区财政局的借款 15.25 亿元、应付融资租赁借款及基金借款 21.29 亿元和专项应付款 3.25 亿元，其中有息部分纳入长期债务核算。截至 2025 年底，公司全部债务 417.87 亿元，较上年底小幅下降，其中短期债务占比 28.93%；从融资渠道来看，公司全部债务中银行借款、债券融资和非标融资占比分别为 55.78%、32.40%和 11.57%，剩余为少量票据融资。整体看，公司债券融资和非标融资占比处于较高水平，融资结构有待优化。截至 2026 年 3 月底，公司负债总额较 2025 年底有所增长，负债水平有所上升。

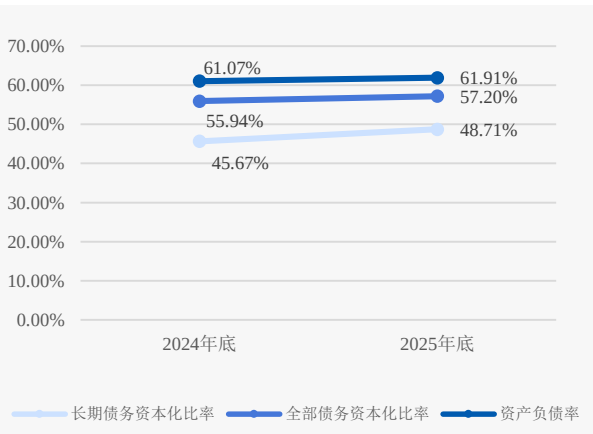
从债务期限分布看，截至 2025 年底，公司一年内到期债务占比 29%，面临一定的集中偿付压力。

图表 14 • 公司债务结构图表（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 15 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 16 • 截至 2025 年底公司有息债务（不含应付票据）期限分布情况

项目	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3~4 年	4~5 年	5 年及以上	合计
偿还金额（亿元）	120.90	64.97	57.27	35.39	4.49	133.82	416.84
占有息债务的比例	29.00%	15.59%	13.74%	8.49%	1.08%	32.10%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）盈利能力

2025 年，公司营业总收入同比有所增长，利润主要来自主营业务和政府补助。

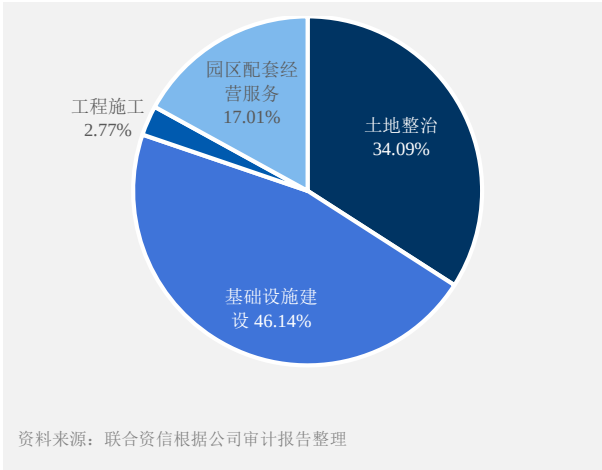
2025 年，公司营业总收入同比有所增长，主要来自土地整治、基础设施建设、工程施工和园区配套经营服务收入，营业利润率同比有所下降。2025 年，公司期间费用有所下降，主要系管理费用下降所致，公司 2025 年期间费用仍以管理费用为主。非经营性损益方面，2025 年，公司其他收益有所下降，系公司获得的政府补助资金，占利润总额的比重为 36.45%。同期，公司总资产收益率和净资产收益率均有所增长。

图表 17 • 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	28.40	31.57	5.43
营业成本	21.50	24.77	3.90
期间费用	2.26	1.62	0.05
其他收益	2.42	2.26	0.00
利润总额	5.92	6.20	1.39
营业利润率（%）	21.09	17.85	27.05
总资产收益率（%）	0.64	0.69	--
净资产收益率（%）	1.45	1.61	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 18 • 2025 年公司营业总收入构成



（5）现金流

2025 年，受业务收支净流入以及往来款大幅净流入影响，公司经营活动现金净流入规模大幅增加；随着项目建设等持续投入，投资活动现金持续净流出；筹资活动现金流小幅净流入。考虑到公司债务偿还资金需求，公司未来融资压力仍较大。

图表 19 • 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	36.32	69.23	9.41
经营活动现金流出小计	28.58	36.96	11.75
经营活动现金流量净额	7.74	32.27	-2.34
投资活动现金流入小计	2.01	2.76	0.00
投资活动现金流出小计	45.17	40.97	5.80
投资活动现金流量净额	-43.16	-38.21	-5.80
筹资活动前现金流量净额	-35.42	-5.94	-8.14
筹资活动现金流入小计	199.88	198.24	69.51
筹资活动现金流出小计	159.42	192.58	43.55
筹资活动现金流量净额	40.47	5.66	25.96
现金收入比（%）	58.31	59.34	54.39

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2025 年，公司经营活动现金流入同比大幅增长，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 18.73 亿元，较上年增长 2.18 亿元，主要为公司土地整治及配套基础设施建设等业务回款；收到其他与经营活动有关的现金为 50.50 亿元，同比大幅增长，主要为公司收到的往来款。同期，公司现金收入比基本稳定，收现质量一般。同期，公司经营活动现金流出主要为土地整治及配套基础设施建设业务支付的现金及支付的往来款。2025 年，公司经营活动现金净流入规模明显扩大。

2025 年，公司投资活动现金流入规模仍较小。同期，公司投资活动现金流出亦有所下降，主要为对渝昆高铁永川南站综合交通枢纽及配套项目等自营项目的投入等。2025 年，公司投资活动现金持续净流出。

2025 年，随着当期债务还本需求增加，筹资活动现金流出同比有所增长，公司筹资活动现金持续净流入但净流入规模有所缩减。

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金转为小幅净流出，投资活动现金持续净流出，筹资活动现金持续净流入。

2 偿债指标变化

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

图表 20 • 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）	0.18	0.23	0.53
EBITDA（亿元）	6.99	6.93	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.36	0.42	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

从偿债指标看，截至 2025 年底，公司现金短期债务比为 0.23 倍，考虑公司主营业务回款情况较差，债务偿还资金主要来自与股东的往来款以及银行再融资，公司存在较大的短期偿债压力，截至 2025 年底，公司获得银行授信额度 481.13 亿元，尚未使用额度 161.74 亿元，间接融资渠道通畅。2025 年，公司 EBITDA 小幅下降，EBITDA 对利息支出的覆盖程度较低，公司长期偿债能力指标表现较弱。

截至 2026 年 3 月底，公司对外担保余额 39.62 亿元，担保比率为 12.62%，担保对象包括重庆市永川区惠通建设发展有限公司、重庆永川城市发展集团有限公司以及重庆市永川区产业发展集团有限公司等，均为区域内国有企业，公司或有负债风险可控。

未决诉讼方面，截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁。

3 公司本部主要变化情况

公司本部主要承担管理及融资职能，具体业务由子公司负责；公司本部对子公司的管控力度较强，整体债务负担轻。

公司本部主要承担管理及融资职能，具体业务主要由子公司负责，公司本部对子公司的管控力度较强。截至 2025 年底，公司本部资产总额 533.84 亿元，主要由其他应收款和长期股权投资构成；所有者权益 308.30 亿元，主要由实收资本和资本公积构成；全部债务 118.19 亿元，以长期债务为主，现金短期债务比为 0.14 倍，公司本部短期偿债能力弱；资产负债率和全部债务资本化比率分别为 42.25%和 27.71%，债务负担轻。2025 年，公司本部营业总收入 2.86 亿元，利润总额 0.67 亿元。

（五）ESG 方面

环境方面，公司土地整治、配套基础设施建设和工程施工等业务板块可能会面临粉尘、噪音等环境风险，截至目前，不存在污染与废物排放等相关监管处罚。未来，公司也将积极对水务业务实施节能降耗改造，同时探索绿色相关业务。

社会方面，公司设置了综合部（董事会办公室），该部门主要负责督查督办及安全维稳工作，同时制定了《突发事件应急管理制度》，应对突发事件实行预防为主、预防与应急相结合的原则。从预警和预防机制、应急处置、应急保障等方面最大程度降低突发事件造成的影响和损失。近三年，公司无重大安全事故发生。

治理方面，公司治理结构比较有效，发展战略符合行业政策和公司经营目标，信息披露较为及时。

七、外部支持

永川区政府综合实力和支撑能力很强，作为重庆市永川区重要的基础设施建设主体，公司在股权划转、资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

1 支持能力

公司实际控制人系永川区国资中心。永川区地处成渝发展主轴，是双城经济圈规划建设区域中心城市，是重庆主城都市区、渝西地区一体化高质量发展主阵地。永川区重点发展智能网联新能源汽车摩托车及零部件、新材料、大数据及人工智能等产业，2025 年，永川区地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长。永川高新区为国家级高新区，是永川区工业经济的核心构成部分，随着成渝双城经济圈的深化发展等政策红利落地，永川高新区将保持良好的发展势头。整体看，永川区政府支持能力很强。

2 支持可能性

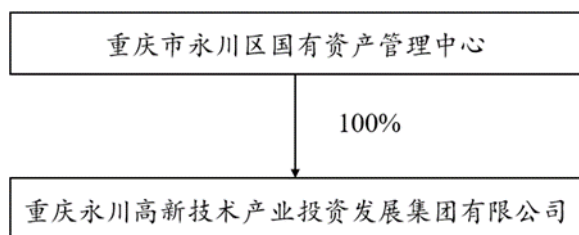
公司唯一股东和实际控制人均为永川区国资中心，其对公司“三重一大”事项、经营战略及业务运营等方面具有绝对的控制权。公司是重庆市永川区重要的基础设施建设主体，主要负责永川高新区的土地整治和配套基础设施建设业务。公司在永川区的基础设施建设方面贡献较大。

2025 年，公司在股权划转、资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。2025 年，公司获得政府无偿划入的鼎泓置业等公司 100%股权，增加资本公积 16.48 亿元；收到政府无偿注入的资金及各项资产合计 2.17 亿元，计入“资本公积”；收到政府补助 2.26 亿元，计入“其他收益”。截至 2025 年底，公司专项应付款账面余额 3.25 亿元，主要为政府拨付的港桥廉租房、港桥大道、示范区污水处理厂等项目专项资金。

八、跟踪评级结论

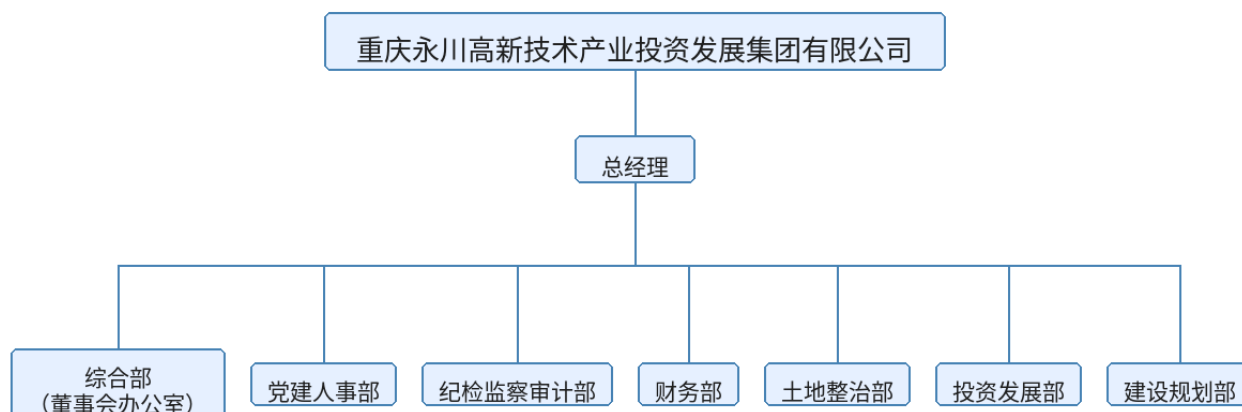
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 永川高新 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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的资料整理

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的资料整理

附件 1-3 公司合并范围内的一级子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

子公司名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
重庆市永川区兴永建设发展有限公司	100.00	--	同一控制下企业合并
重庆永晟商业运营管理有限公司	100.00	--	非同一控制下的企业合并
重庆豪江建设开发有限公司	100.00	--	同一控制下企业合并
重庆鼎泓置业发展有限公司	100.00	--	同一控制下企业合并
重庆北鼎建设开发有限公司	100.00	--	同一控制下企业合并
重庆市永川区中小企业融资担保有限公司	100.00	--	非同一控制下的企业合并

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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）	26.76	27.43	43.24
应收账款（亿元）	43.43	55.10	60.28
其他应收款（合计）（亿元）	92.24	64.23	68.05
存货（亿元）	577.86	551.17	565.03
长期股权投资（亿元）	4.96	5.79	5.79
固定资产（合计）（亿元）	12.02	10.48	10.49
在建工程（合计）（亿元）	44.83	43.59	44.15
资产总额（亿元）	869.50	821.06	860.66
实收资本（亿元）	12.00	12.00	12.00
少数股东权益（亿元）	0.02	0.02	0.02
所有者权益（亿元）	338.54	312.70	313.99
短期债务（亿元）	145.14	120.90	81.49
长期债务（亿元）	284.61	296.97	302.79
全部债务（亿元）	429.75	417.87	384.28
营业总收入（亿元）	28.40	31.57	5.43
营业成本（亿元）	21.50	24.77	3.90
其他收益（亿元）	2.42	2.26	0.00
利润总额（亿元）	5.92	6.20	1.39
EBITDA（亿元）	6.99	6.93	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	16.56	18.73	2.95
经营活动现金流入小计（亿元）	36.32	69.23	9.41
经营活动现金流量净额（亿元）	7.74	32.27	-2.34
投资活动现金流量净额（亿元）	-43.16	-38.21	-5.80
筹资活动现金流量净额（亿元）	40.47	5.66	25.96
财务指标			
现金收入比（%）	58.31	59.34	54.39
营业利润率（%）	21.09	17.85	27.05
总资本收益率（%）	0.64	0.69	--
净资产收益率（%）	1.45	1.61	--
长期债务资本化比率（%）	45.67	48.71	49.09
全部债务资本化比率（%）	55.94	57.20	55.03
资产负债率（%）	61.07	61.91	63.52
流动比率（%）	324.15	370.18	396.95
速动比率（%）	71.19	77.98	92.56
经营现金流动负债比（%）	3.39	17.11	--
短期债务占比（%）	33.77	28.93	21.21
现金短期债务比（倍）	0.18	0.23	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.36	0.42	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将公司 2024 年以及 2025 年其他流动负债中有息部分调至短期债务核算，长期应付款中有息部分调至长期债务核算，2026 年一季度债务未经调整；3. 本报告 2024 年数据取自 2025 年审计报告期初数；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

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）	7.06	3.20	14.43
应收账款（亿元）	0.93	2.96	2.96
其他应收款（合计）（亿元）	87.96	109.40	160.05
存货（亿元）	19.64	29.70	34.32
长期股权投资（亿元）	360.05	380.05	381.01
固定资产（合计）（亿元）	0.01	0.01	0.06
在建工程（合计）（亿元）	7.78	7.80	7.80
资产总额（亿元）	484.14	533.84	601.34
实收资本（亿元）	12.00	12.00	12.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	311.76	308.30	308.21
短期债务（亿元）	23.13	23.50	23.50
长期债务（亿元）	75.42	94.69	120.41
全部债务（亿元）	98.55	118.19	143.91
营业总收入（亿元）	0.60	2.86	0.00
营业成本（亿元）	0.60	1.99	0.00
其他收益（亿元）	0.07	0.04	0.00
利润总额（亿元）	0.68	0.67	-0.09
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	32.40	49.21	37.72
经营活动现金流量净额（亿元）	-41.03	-1.54	-10.31
投资活动现金流量净额（亿元）	-34.42	-30.18	-0.82
筹资活动现金流量净额（亿元）	81.35	27.74	22.36
财务指标			
现金收入比（%）	0.00	0.00	*
营业利润率（%）	-1.02	29.86	*
总资本收益率（%）	0.17	0.12	--
净资产收益率（%）	0.22	0.17	--
长期债务资本化比率（%）	19.48	23.50	28.09
全部债务资本化比率（%）	24.02	27.71	31.83
资产负债率（%）	35.61	42.25	48.75
流动比率（%）	119.21	114.16	128.17
速动比率（%）	98.95	90.82	107.40
经营现金流动负债比（%）	-42.32	-1.21	--
短期债务占比（%）	23.47	19.88	16.33
现金短期债务比（倍）	0.31	0.14	0.61
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. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，用“/”表示；3. 公司本部债务未经调整；4. 标“*”处表示该指标分母为零；5. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

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

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