

重庆长寿投资发展集团有限公司

主体长期信用评级报告

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〕6265号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆长寿投资发展集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆长寿投资发展集团有限公司主体长期信用等级为 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

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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长寿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、该评级结果自 2026 年 7 月 23 日至 2027 年 7 月 22 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



重庆长寿投资发展集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2026/07/23

主体概况 重庆长寿投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年 11 月，主要负责长寿经开区内的基础设施建设、土地整理等业务。截至 2025 年底，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，重庆市长寿区国有资产监督管理委员会（以下简称“长寿区国资委”）和长寿经济技术开发区管理委员会分别对公司持股 55.00%和 45.00%，公司实际控制人为长寿区国资委。

评级观点 公司是长寿区内重要的基础设施建设主体，在长寿经济技术开发区（以下简称“长寿经开区”）内开展土地开发整理、基础设施建设等业务，业务在相应区域内具有垄断优势。公司收入规模波动增长，土地整理、基础设施建设和化工材料销售等业务是公司主要收入来源。公司已完工未结算土地整理和基础设施建设项目规模较大，整体回款效率较低，未来尚需一定规模投资。化工材料销售业务收入波动增长，但经营状况对单一企业依赖程度很高。公司自营项目尚需投入一定资金，项目收益受实际运营情况以及招商引资等影响较大。财务方面，公司资产中以项目建设投入、土地使用权为主的存货、应收类款项以及特许经营权占比较大，特许经营权目前收益有限，项目结算及回款效率受政府安排影响大，其他应收款中对民营企业存在代偿款，未来款项回收具有较大不确定性，公司资产质量一般；公司债务规模波动增长，短期债务和债券融资占比较高，债务结构有待改善，公司偿债能力指标表现较弱，但备用流动性充足，可为日常资金周转提供一定支持；此外公司面临一定或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持：近年来，长寿区作为首批国家级环都市区产业转型升级示范区之一和西部地区重要的综合性化工基地，经济水平和一般公共预算收入均保持增长，地区生产总值在重庆市下属区县中排名中上游，长寿经开区是长寿区工业经济的集聚地，整体看长寿区政府支持能力很强。公司在长寿经开区基础设施建设方面贡献较大，可替代性很弱，近年来在股权划转、政府拨款、债务置换和财政补贴等方面持续获得政府的有力支持。

评级展望 未来，公司综合布局基础设施建设、新材料和先进制造业、特色商贸物流业等产业，公司在区域内地位稳固并将持续获得政府的有力支持，公司信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：获得优质资产注入，偿债能力明显增强，政府支持能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司区域重要性显著下降，公司核心资产被划出，融资环境恶化，政府支持程度大幅减弱。

优势

- **业务具有区域垄断优势。**公司是长寿区重要的基础设施建设主体，主要负责长寿经开区土地开发整理、基础设施建设等业务，业务在相应区域内具有垄断优势。
- **持续获得有力的外部支持。**公司在股权划转、政府拨款、债务置换和财政补贴等方面的有力支持。其中股权划转增加资本公积超过 200 亿元，债务置换 10.00 亿元，近三年收到政府拨款合计 58.37 亿元，收到财政补贴合计 3.31 亿元。

关注

- **在建项目尚需投入一定规模资金，自营项目收益受运营情况影响较大。**截至 2025 年底，公司在整理和拟整理土地、在建基础设施项目及在建拟建自营项目未来尚需一定投资规模。此外，自营项目收益受实际运营情况以及招商引资等影响较大。
- **资产变现效率较低。**公司资产中项目建设投入、土地使用权、应收类款项以及特许经营权占比较大，特许经营权资产目前收益有限，项目结算及回款效率受政府安排影响大，应收类款项中存在对民营企业的代偿款项，款项收回存在较大不确定性。
- **债务结构有待改善，持续面临集中偿债压力。**截至 2025 年底，公司债券类融资合计约占全部债务的 43%，短期债务占 36.76%，债务结构有待改善；截至 2025 年底，2026 年和 2027 年到期债务规模分别为 149.67 亿元和 148.52 亿元；公司现金短期债务比 0.07 倍，短期偿债能力指标表现较弱。

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	
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	1		
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				+5		
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

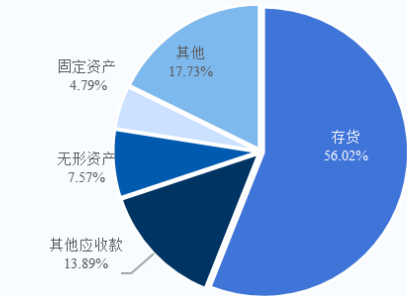
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	22.84	12.28	10.30
资产总额（亿元）	871.82	919.34	975.19
所有者权益（亿元）	366.80	411.01	436.40
短期债务（亿元）	167.10	164.05	149.67
长期债务（亿元）	233.16	245.39	257.52
全部债务（亿元）	400.25	409.44	407.20
营业总收入（亿元）	50.62	46.33	57.48
利润总额（亿元）	3.82	6.80	3.46
EBITDA（亿元）	9.40	12.77	9.01
经营性净现金流（亿元）	0.96	33.08	12.02
净资产收益率（%）	0.92	1.52	0.71
资产负债率（%）	57.93	55.29	55.25
全部债务资本化比率（%）	52.18	49.90	48.27
现金短期债务比（倍）	0.14	0.07	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	0.33	0.51	0.45

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	518.85	585.21	630.22
所有者权益（亿元）	304.21	326.66	324.11
全部债务（亿元）	186.65	222.10	239.09
营业总收入（亿元）	4.06	4.00	3.21
利润总额（亿元）	0.09	0.03	0.22
资产负债率（%）	41.37	44.18	48.57
全部债务资本化比率（%）	38.02	40.47	42.45
现金短期债务比（倍）	0.10	0.01	0.01

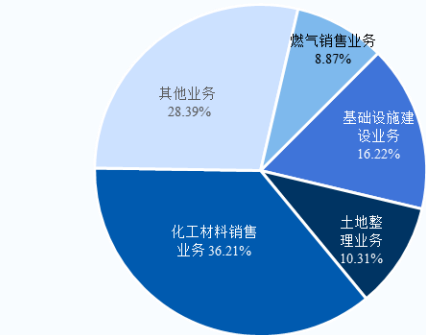
注：1.本报告将长期应付款中的有息债务纳入全部债务核算；2.报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3.除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据审计报告以及公司提供资料整理

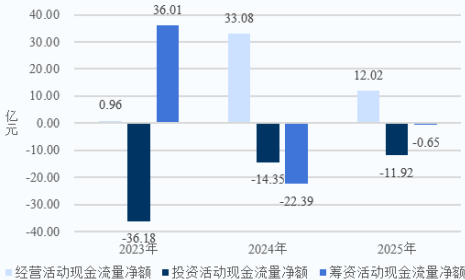
2025 年底公司资产构成



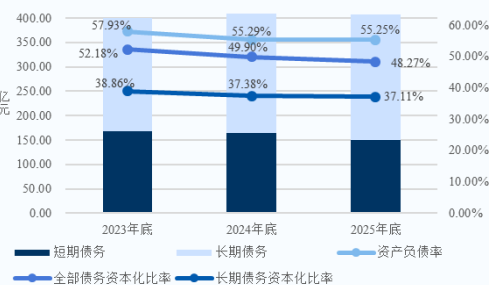
2025 年公司营业总收入构成



2023－2025 年公司现金流情况



2023－2025 年底公司债务情况



同业比较（截至 2025 年底/2025 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务 资本化比率 (%)	现金短期 债务比 (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	重庆市 长寿区	1118.8	55.04	975.19	436.40	57.48	3.46	55.25	48.27	0.07	0.45
合川城投	AA ⁺	重庆市 合川区	1015.9	61.34	1077.17	413.01	47.11	4.69	59.42	54.37	0.17	0.33
南部新城	AA ⁺	重庆市巴 南区	1251.88	39.75	1299.46	529.20	40.99	6.15	59.28	50.07	0.09	0.42

注：合川城投全称为重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司；南部新城全称为重庆市南部新城产业投资集团有限公司

资料来源：联合资信整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2025/07/24	丁 晓 陈 帅 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	--
AA ⁺ /稳定	2023/06/30	丁 晓 张丽斐	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	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：丁 晓 dingxiao@lhratings.com

项目组成员：陈 帅 chenshuai@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、主体概况

重庆长寿投资发展集团有限公司（原为重庆市长寿区城乡统筹开发有限公司，以下简称“公司”），成立于 2011 年 11 月，由重庆市长寿区国有资产监督管理委员会（原为重庆市长寿区国有资产金融管理办公室，以下简称“长寿区国资委”）组建成立，公司初始注册资本 1.00 亿元。2021 年，长寿区政府将重庆长寿经济技术开发区开发投资集团有限公司（以下简称“长寿经开”）100% 股权和重庆市长寿生态旅业开发集团有限公司（以下简称“生态旅业”）80% 股权无偿划转至公司，同时公司更名为现名。2025 年，根据长寿区国资委部署，长寿区国资委下属国有企业重庆长寿开发投资（集团）有限公司（以下简称“长寿开投”）以其持有的重庆盈地实业（集团）有限公司（以下简称“盈地实业”）73.427% 股权作为支付对价购买公司持有的重庆长寿文旅产业发展集团有限公司（以下简称“长寿文旅”，为生态旅业控股股东）100% 股权，交易基准日为 2025 年 1 月 1 日。截至评级报告出具日，长寿文旅和盈地实业已完成工商变更登记，公司成为盈地实业的控股股东，并自 2025 年起不再将长寿文旅纳入合并范围。截至 2025 年底，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，长寿区国资委和长寿经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）分别对公司持股 55.00% 和 45.00%，公司实际控制人为长寿区国资委。

公司主要负责长寿经开区内的基础设施建设、土地整理等业务，并拓展化工材料销售和燃气销售等业务。截至 2025 年底，公司合并范围内拥有一级子公司 3 家；公司本部内设党群人事部、纪律检查室、财务核算部、金融事务部等共计 8 个职能部门。公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2025 年底，公司资产总额 975.19 亿元，所有者权益 436.40 亿元（其中少数股东权益 28.99 亿元）；2025 年，公司实现营业收入 57.48 亿元，利润总额 3.46 亿元。

公司注册地址：重庆市长寿区菩提东路 2766 号；法定代表人：孙廷胜。

二、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行风险正在逐步传导，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）》](#)。

三、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

长寿区作为首批国家级环都市区产业转型升级示范区之一和西部地区重要的综合性化工基地，地处重庆腹心，近年来经济水平和一般公共预算收入均保持增长，但财政自给能力一般。

长寿区

长寿区地处重庆腹心，位于重庆市主城区 1 小时经济圈内，城区紧挨两江新区，位于重庆主城以东沿江下游，距离重庆江北机场和重庆北站 60 公里。长寿区幅员面积 1424 平方公里，下辖 7 个街道、12 个镇，2025 年底常住人口 67.6 万人，城镇化率为 73%。长寿区是首批国家级环都市区产业转型升级示范区之一、西部地区重要的综合性化工基地、重庆主城都市区同城化发展先行区。长寿区矿产资源丰富，其中天然气储藏量达 3000 亿立方米，天然气净化输出量占全国的 42%。此外，长寿区重点发展物联网、集成电路、5G 技术等新一代信息技术产业，主导产业包括新能源汽车和航空装备等智能制造、医疗器械和健康食品为主的消费品行业以及现代服务业。

2023—2025 年，长寿区经济持续增长，GDP 增速波动下降，但 2025 年增速高于重庆市 GDP 增速，产业结构以第二产业为主。2024 年长寿区人均 GDP 是全国平均水平的 1.66 倍，GDP 在重庆市 38 个区县中排名第 11，经济发展水平尚可。

图表 1 • 长寿区主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	956.70	1078.50	1118.8
GDP 增速（%）	7.10	6.10	6.9
固定资产投资增速（%）	11.50	5.50	5.10
三产结构	7.0:61.2:31.8	6.3: 56.3: 37.4	/
人均 GDP（万元）	14.00	15.90	16.00

注：“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2025 年，长寿区固定资产投资增长 5.10%，其中工业投资增长 1.20%，民间投资（不含房地产）增长 0.60%。2025 年，长寿区全年房地产施工面积增长 9.50%，新开工面积大幅增长 379.7%，竣工面积大幅增长 463.8%，商品房销售面积下降 17.4%。同期，长寿区规上工业增加值增长 6.40%。

图表 2 • 长寿区主要财政指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	51.11	52.18	55.04
一般公共预算收入增速（%）	1.30	2.10	5.5
税收收入（亿元）	25.61	26.45	26.54
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	50.11	50.69	48.22
一般公共预算支出（亿元）	90.47	92.84	103.73
财政自给率（%）	56.50	56.21	53.06
政府性基金收入（亿元）	29.98	42.21	42.21
地方政府债务余额（亿元）	195.93	219.34	258.80

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2023—2025 年，长寿区一般公共预算收入稳步增长，税收收入占一般公共预算收入比重波动下降，一般公共预算收入质量一般；同期，长寿区财政自给率持续下降，财政自给能力一般；受区域内国有土地使用权出让收入增长影响，政府性基金收入有所增长。长寿区政府债务余额较快增长。

长寿经济技术开发区

长寿经济技术开发区（以下简称“长寿经开区”）是 2010 年经国务院批准设立的国家级经济技术开发区，是长寿区工业经济的集聚地，产业包括综合化工（生物医药）和新材料新能源产业、钢铁冶金行业、装备制造和电子信息产业，代表企业包括中国石化集团—重庆川维化工有限公司、巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司（以下简称“巴斯夫”）、重庆钢铁股份有限公司以及重庆市泓禧科技股份有限公司等。2025 年，长寿区将重庆长寿高新技术产业开发区（以下简称“长寿高新区”）整体并入长寿经开区，截至 2025 年底，长寿经开区管理服务面积 129 平方公里，累计开发面积达 50 平方公里，入住企业 957 家，包括世界 500 强企业 29 家、跨国公司 70 家、上市公司 70 家。长寿经开区内建有 3 条铁路专用线、40 个码头泊位等水陆一体的交通设施，实现铁公水管多式联运。2025 年，长寿经开区规上工业总产值 1668 亿元，增长 5.6%，占长寿区的比重超过 98%。

四、基础素质分析

1 企业地位

公司是长寿区内重要的基础设施建设主体，在长寿经开区内开展土地开发整理、基础设施建设等业务，业务在相应区域内具有垄断优势。

公司业务主要布局在长寿经开区内，业务板块主要包括基础设施建设、土地开发整理、燃气供应和化工材料销售等。

2024 年以来，长寿区政府对下属国有企业开展国企改革，公司下属重要子公司以及主营业务板块均有所调整。具体来看，根据长国资发〔2025〕76 号文，长寿开投以其持有的盈地实业 73.427%股权作为支付对价购买公司持有的长寿文旅 100%股权，公司 2025 年起新增子公司盈地实业，长寿文旅不再纳入公司合并范围¹。新增子公司盈地实业主要负责长寿高新区（现已全部纳入长寿经开区）内的土地整理和基础设施建设业务。根据长国资发〔2024〕24 号文，公司子公司重庆长寿经开区园区运营管理集团有限公司（以下简称“园区运营公司”）将其持有的重庆长寿保安服务集团有限公司（以下简称“安保公司”）55%股权出售给长寿开投全资子公司重庆长寿开投城市运营管理有限公司²，公司合并范围内将不再包括安保公司，2025 年公司安保业务收入规模大幅缩减。根据长寿经开文〔2025〕45 号文，公司将持有的重庆飞华新材料集团有限公司（原名为重庆飞华环保科技有限公司，以下简称“飞华新材料”）73.81%股权全部划转至园区运营公司，飞华新材料主要为长寿经开区内企业提供氯化氢制品、甲醛类制品以及硝酸类制品。

除公司外，长寿区另外一家主要的基础设施建设主体长寿开投主要负责长寿区主城区内的土地整理、基础设施建设以及保障房开发等业务，与公司业务范围不存在交叉。

图表 3 • 长寿区主要基础设施建设主体情况（单位：亿元）

公司简称	实际控制人	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额
公司	长寿区国资委	975.19	436.40	57.48	3.46
长寿开投	长寿区国资委	1025.21	439.86	30.72	5.89

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 领导层素质

公司核心高级管理人员曾长期在国有企业担任领导职务，相关管理经验丰富。

截至 2026 年 6 月底，公司高级管理人员包括总经理 1 名和财务总监 1 名。

孙廷胜先生，1972 年生，在职研究生学历，中共党员；历任重庆市长寿县（区）新市镇副镇长，重庆市晏家工业园区党工委委员、管委会副主任，重庆市长寿区街镇工业走廊党工委副书记、管委会常务副主任，街镇工业发展有限公司董事长、总经理，盈

¹ 下文业务板块和财务分析均保持该口径，即 2025 年长寿文旅未纳入合并范围，盈地实业纳入合并范围

² 已于 2026 年 3 月完成工商变更

地实业董事长，长寿经开区党工委副书记、管委会主任，重庆市长寿高新区服务中心主任等职务；2025 年 6 月至今担任公司董事长。

刘瑛女士，1971 年生，本科学历；历任重庆市长寿区工业园区管委会党工委副主任，盈地实业董事、总经理，华夏银行重庆分行长寿支行行长，长寿经开委员会委员、副书记等职务；2025 年 1 月至今担任公司董事、总经理。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部和重要子公司本部有重大失信行为。

根据企业信用报告，截至 2026 年 5 月 8 日，公司本部不存在已结清和未结清的关注类和不良类贷款记录。

根据公司本部以及重要子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以及重要子公司存在逾期或违约记录，公司历史履约情况良好。截至 2026 年 7 月 21 日，联合资信未发现公司本部和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行政处罚的行为。

五、管理分析

公司建立了比较有效的法人治理结构，管理制度比较健全，能满足日常经营的需要。

1 法人治理

公司设股东会，股东会由全体股东构成。公司设董事会，董事会成员 9 名，其中董事长 1 名，职工董事 1 名，外部董事 5 名（含专职外部董事 1 名、兼职外部董事 4 名），其他董事人员 2 名。非职工董事由股东会选举产生或罢免。董事长由股东任命产生。董事每届任期不超过 3 年，任期届满考核合格的，经选举可以连任。外部董事连续任职不超过 6 年。公司不设监事、监事会，由董事会审计与风险管理委员会行使相关职权，审计委员会成员 3 名，其中专职外部董事 1 名，兼职外部董事 2 名。公司审计委员会设主任 1 名，由专职外部董事担任，审计委员会主任由相关机构委派。公司设总经理 1 名，由股东会聘任或者解聘。

截至评级报告出具日，公司董事全部到位，高管包括 1 名总经理和 1 名财务总监。

2 管理水平

公司结合业务具体情况，在财务管理、融资管理、对外担保等方面建立了相应的内部控制制度。

财务管理方面，公司对财务会计人员管理、会计科目具体核算、会计档案管理、会计信息化等做出了规定。财务会计人员任用实行必要的回避；财务职责不相容，岗位必须进行分离等。

融资管理方面，公司融资遵循“保障需求、规模适度、优化结构、成本降低、程序规范、风险可控”的总体原则，每年第四季度公司融资相关部门根据下年度资金需求，确定融资项目，报总经理办公会研究，通过后的融资项目纳入融资项目资源库。

对外担保方面，公司提供担保前先了解申请担保单位的资信状况。同时，董事会作为对外担保的决策机构，未经公司董事会批准，公司不得对外提供担保。公司所担保债务到期前，相关部门要积极督促被担保人按约定期限履行债务，对担保过程中可能出现的风险应及时响应。

六、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入波动增长，基础设施建设、土地整理、化工材料销售业务是公司收入的主要来源，2025 年上述三项业务收入合计占比超过 60%。2025 年，公司合并范围发生变动，新纳入合并范围子公司盈地实业基础设施建设业务采用全额法确认收入，带动基础设施建设业务收入有所增长；土地整理业务收入受结算进度影响小幅波动；化工材料销售业务收入波动增长。2025 年，公司其他业务收入规模大幅增长，系往年安置房销售结算收入所致。此外，公司还开展燃气销售等业务，为公司收

入带来一定补充。毛利率方面，2023—2025 年公司业务综合毛利率波动下降，其中基础设施建设业务毛利率受结算方式变动影响 2025 年有所下降，土地整理业务毛利率受项目加成比例影响波动增长，化工材料销售业务毛利率持续增长。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
基础设施建设业务	14.25	28.16	19.19	4.34	9.38	32.56	9.32	16.22	21.47
土地整理业务	6.21	12.27	20.00	7.11	15.34	16.67	5.92	10.31	38.92
化工材料销售业务	20.03	39.58	4.81	23.02	49.69	6.83	20.81	36.21	9.47
贸易服务业务	0.33	0.65	0.39	0.66	1.43	43.57	0.00	0.00	--
燃气销售业务	3.46	6.83	9.54	4.90	10.58	9.68	5.10	8.87	11.15
安保业务	1.71	3.38	-2.60	1.91	4.12	5.18	0.18	0.31	-9.57
其他业务	4.62	9.13	13.52	4.38	9.45	22.88	16.15	28.09	-1.93
合计	50.62	100.00	11.56	46.33	100.00	13.03	57.48	100.00	11.34

注：1.2023 年和 2024 年其他业务收入包括水产品销售、租赁、长寿湖景区运营、停车服务以及运输服务等，2025 年其他业务收入不包括景区运营业务，但新增房产销售收入；2. 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

2 业务经营分析

（1）土地开发整理和基础设施建设业务

公司已结算基础设施建设和土地整理业务回款情况较好，但尚未结算项目规模较大，整体结算效率较低，未来公司土地整理和基础设施项目建设尚需投入一定规模资金。

公司土地开发整理业务主要由公司本部、长寿经开以及长寿文旅³负责。业务模式方面，根据公司本部、长寿经开与经开区管委会签订的框架协议，公司负责项目的前期筹资以及场地平整等工作，项目完工后将其交由经开区管委会，公司按照实际支出的开发成本加成 15%~25%的比例与经开区管委会进行收入结算。长寿文旅下属子公司生态旅业根据《重庆市长寿湖风景名胜区总体规划（2009—2030）》以及长寿区政府统一规划开展土地整理业务，业务主要集中在长寿湖景区内；具体业务开展过程中，生态旅业负责土地整理业务的资金筹集以及场地平整，待整理完成后将土地交由土地交易中心挂牌出让，长寿区政府根据土地整理的实际成本加成一定的比例与生态旅业进行收入结算。截至 2025 年底，公司在整理土地面积 8095.00 亩，计划总投资 51.41 亿元，已投资 46.92 亿元；暂无拟整理土地。整体看，公司在整理土地未来尚需投资规模不大。

图表 5 • 截至 2025 年底公司在整理土地情况（单位：亩、亿元）

地块名称	面积	计划总投资	已投资	2026 年计划投资
经开区低碳循环经济基础设施工程（一期）	1500.00	13.00	10.50	2.50
经开区低碳循环经济基础设施工程（二期）	2860.00	25.00	24.24	3.00
八颗片区地块平场项目	3200.00	11.00	10.17	0.83
经开区光伏新材料区土地绿色开发项目	372.00	1.31	1.31	0.00
经开区低碳循环经济基础设施工程（四期）	163.00	1.10	0.70	0.40
合计	8095.00	51.41	46.92	6.73

注：在整理土地项目未来投资集中在 2026 年，上表仅列示 2026 年投资计划

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司基础设施建设业务主要由公司本部、子公司长寿经开、盈地实业和生态旅业负责。其中公司本部负责长寿区内乡村振兴生态环境建设项目，长寿经开、盈地实业实施项目集中在长寿经开区，生态旅业业务集中在长寿湖景区内。

业务模式方面，公司本部和长寿经开均与经开区管委会签订代建项目框架协议，协议约定公司负责全过程代建统筹管理工作，包括项目设计管理、项目实施等，项目建设资金由公司自行筹集；公司根据代建项目进度按照成本加成 15~25%的比例与经开区管委会进行收入结算。生态旅业开展的代建业务委托方包括重庆市长寿区长昭实业有限公司、重庆璟山建设开发有限公司、重庆乐至

³ 2025 年起长寿文旅不再纳入合并范围，后续公司将不再开展长寿湖景区内的土地开发整理和基础设施建设业务

置业发展有限公司以及重庆市长寿湖联合企业有限责任公司等国有企业，委托方实际控制人均为长寿区国资委。根据生态旅业与委托方签订的委托代建框架协议，生态旅业承担项目建设资金的筹集，并根据代建项目进度按照工程投资加成一定比例与委托方进行收入结算。根据盈地实业与委托方（一般为长寿区国有企业）签订的委托代建回购协议书，盈地实业负责资金筹集和项目建设，委托方按照项目总投资额的 15%~25%的比例确定回购价格，并分期向盈地实业支付回款。

2023—2025 年，公司土地整理业务和基础设施建设业务合计确认收入 47.15 亿元，合计收到回款 36.29 亿元⁴，已结算项目整体回款情况较好。受生态旅业 2024 年工程代建业务结算方式变更为净额法影响，2024 年公司基础设施建设业务收入大幅下降，但毛利率大幅提升。2025 年该业务收入有所增长，系合并范围内新增盈地实业代建项目采用全额法结算所致，毛利率有所下降。

截至 2025 年底，公司尚未结算基础设施和土地整理项目约为 418 亿元，体现在“存货—开发成本”，公司项目整体结算效率较低；公司主要在建基础设施项目计划总投资 35.86 亿元，已投资 21.54 亿元，未来尚需投入一定规模资金，暂无拟建项目。

图表 6 • 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	计划总投资	已投资	2026 年计划投资
兴港大道	4.60	1.73	0.87
经开区低碳循环经济区基础设施工程二期（道路工程）	4.00	3.05	0.95
长寿区晏家街道排水防涝工程	3.00	0.80	1.00
经开区盘子石片区临港物流道路工程	1.20	0.60	0.60
长寿经开区城市品质提升工程	3.00	2.00	1.00
经开区低碳循环经济区市政道路工程	3.00	1.25	1.75
超纤片区海绵城市生态道路工程	0.55	0.38	0.17
长寿经开区超纤片区道路管网及附属工程	0.50	0.42	0.08
经开区明桃二路二期海绵城市生态道路	1.20	0.79	0.41
智能化产业基地建设项目	4.24	0.96	0.28
葛兰工业组团项目	5.09	4.26	0.40
海棠工业组团项目	1.81	1.71	0.10
新市工业组团项目	1.79	1.77	0.02
云台工业组团项目	1.88	1.82	0.06
合计	35.86	21.54	7.69

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）化工材料销售

化工材料销售业务是公司主要的收入来源之一，近年来收入规模波动增长，但经营状况对单一企业依赖程度很高，需关注市场环境变化带来的经营风险。

2021 年，公司新增化工材料销售业务，主要由子公司飞华新材料负责，销售的产品类别主要分为三大类，包括氯化氢制品、甲醛类制品以及硝酸类制品。飞华新材料为长寿经开区内入驻企业巴斯夫聚氨酯（重庆）（以下简称“巴斯夫”）的配套企业，其中甲醛类制品设计总体产能 20 万吨/年，巴斯夫最大用量为 12 万吨/年，剩余部分对外销售；硝酸类制品最大产能 27 万吨/年，巴斯夫最大用量为 21 万吨/年；氯化氢产品中氯气设计产能 18 万吨/年。整体看，飞华新材料产能利用能力受巴斯夫的需求变动影响较大。

图表 7 • 2025 年飞华新材料主要供应商和销售客户情况（单位：亿元）

供应商名称	采购品种	采购金额（不含税）
巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司	合成气、低压蒸汽	3.61
国网重庆市电力公司长寿供电分公司	电	2.28
重庆卡贝乐化工有限责任公司	甲醇	1.01
重庆驷方供应链服务有限公司	煤炭	0.86

⁴ 该口径不包括生态旅业回款

重庆达旭煤炭销售有限公司	煤炭	0.54
合计	--	8.31
销售客户	销售品种	销售金额（不含税）
巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司	硝酸、氯气、甲醛、氢气、一氧化碳、高压蒸汽等	14.18
国网重庆综合能源服务有限公司	电	2.85
重庆映天辉氯碱化工有限公司	蒸汽、电	0.81
重庆恩捷新材料科技有限公司	蒸汽	0.67
重庆聚狮新材料科技有限公司	蒸汽	0.61
合计	--	19.11

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

业务模式方面，飞华新材料从供应商处采购液氨、工业甲醇、煤炭、蒸汽等原材料，通过专有技术将其加工成三大类产品进行销售。公司上下游客户主要为巴斯夫，其中 2025 年销售额占比超过 68%。款项结算方面，公司与上游供应商根据不同的产品确定先款后货的比例，均采用现金支付方式结算；销售端结算方式包括现金支付和银行承兑汇票，其中针对巴斯夫采用先货后款结算方式，结算周期每月一次，其他客户主要采用先款后货方式。2023—2025 年，公司化工材料销售业务收入波动增长。

（3）其他业务

公司开展的其他业务为公司收入带来一定补充。2025 年受往年安置房销售结算收入影响，公司其他业务收入大幅增长，但该业务收入不具备可持续性。公司自营项目建设尚需投入一定资金，项目收益受实际运营情况以及招商引资等影响较大。

公司贸易业务主要由公司本部、原子公司重庆兴寿供应链管理有限公司（以下简称“供应链公司”，2025 年已吸收合并至园区运营公司）以及重庆市长寿区浩湖渔业股份有限公司（以下简称“浩湖渔业公司”，为生态旅业子公司）负责，其中供应链公司业务品种包括钢材、建筑材料和成品油等，浩湖渔业公司则主要销售成鱼。2023 年以来，公司贸易业务收入规模不大，2024 年公司贸易业务收入主要来自成鱼销售，2025 年受业务板块调整和合并范围变动，该业务未产生收入。

公司燃气销售业务主要由子公司重庆焜田燃气有限责任公司（以下简称“燃气公司”）负责。燃气公司主要从事长寿经开区范围内天然气供应业务，收入来源包括燃气供应和管道运输两部分。最新燃气供应价格按照《重庆市发展和改革委员会关于 2023 年非采暖季中心城区天然气销售价格的通知》执行，其中居民天然气一、二、三阶梯每立方米最高销售价格分别为 2.196 元、2.366 元和 2.716 元；执行居民类用气价格的学校、养老福利机构和部队食堂用气最高价格为每立方米 2.246 元；低保用户和特困人员生活用气最高销售价格每立方米 1.96 元；工业、商业、集体用气最高销售价格为每立方米 3.10 元，CNG 原料气最高销售价格继续按每立方米 2.576 元执行，车用 CNG 最高销售价格按每立方米 3.686 元（按质量计算为每公斤 5.420 元）执行，公司可在指导价格区间内调整销售价格。2023—2025 年，公司分别实现燃气业务收入 3.46 亿元、4.90 亿元和 5.10 亿元，逐年增长系销售量增长所致，毛利率水平持续增长系公司在指导价格区间内调高销售价格所致。

公司 2025 年新增房屋销售业务收入 12.45 亿元，业务毛利率 0.36%，系公司销售往年建设的安置房项目凤西苑，该项目建设期为 2012 年至 2014 年，公司通过拆迁安置、市场化销售等方式回笼资金。根据公司与重庆长寿东方物业有限责任公司（实际控制人为长寿区国资委）签订的《房产转让协议书》，协议书约定转让凤西苑房屋建筑面积 31.01 万平方米、车库面积 6.08 万平方米，转让价格合计 12.62 亿元（最终转让价格以评估金额为准）。截至评级报告出具日，上述房产销售回款已全部收到。该业务收入不具备可持续性。

截至 2025 年底，公司在建的自营项目计划总投资 41.28 亿元，已投资 19.48 亿元，资金来源主要为公司自有资金，未来项目收益来源包括项目租售等，受实际项目运营效率、招商引资等影响较大。公司拟建自营项目总投资合计 11.17 亿元，其中醇基燃料储配站项目建设内容包括 5 个埋地式储罐区、检修车间、控制分析楼以及甲类厂房等，资金来源包括银行借款、自有资金和债券融资，未来建好后依托于经开区工业园区优势通过采购醇基燃料进行销售。

图表 8 • 截至 2025 年底公司在建和拟建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	项目收益来源
10 亿 NM3/年合成器制备 CO/H2	17.81	9.15	产品销售收入
经开区移民生态工业园区一期标准厂房项目	9.07	5.18	租金收入
长寿经开区科技创新园一期工程	5.40	3.69	租金收入

长寿经开区国际合作产业园创新创业基地工程	9.00	1.46	租金收入
在建合计	41.28	19.48	--
长寿经开区健康食品产业园项目	3.25	0.00	厂房租赁
长寿区新市及葛兰组团工业污水管网改造及智能提升工程	0.80	0.00	管网租赁
醇基燃料储配站项目	6.30	0.20	采购醇基燃料销售
拟建合计	11.17	0.20	--
合计	52.45	19.68	--

注：拟建项目均计划于 2026 年开工
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 未来发展

未来，公司将持续承担长寿区内的园区开发建设和投资运营工作，并明晰“园区运营商”和“产业投资商”的发展定位。公司综合布局基础设施建设、新材料和先进制造业、特色商贸物流业等产业，以长寿经开区作为载体提升自身综合实力，逐步推动公司市场化、实体化转型和高质发展。

七、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报告进行审计，北京兴昌华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年和 2025 年财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。截至 2025 年底，公司合并范围内一级子公司共 3 家，公司 2025 年合并范围变动涉及子公司规模较大，但新增和减少的规模相当、开展业务板块相似，整体看合并范围变动对公司财务数据的可比性影响较小。

1 资产质量

公司资产规模持续增长，其中以土地开发整理和基础设施建设投入、自营项目投入、土地使用权为主的存货、应收类款项以及特许经营权占比较高，特许经营权资产目前收益有限，项目结算及回款效率受政府安排影响大，其他应收款中对民营企业的代偿款项回收存在较大不确定性。整体看，公司资产质量一般。

图表 9 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	709.64	81.40	717.87	78.09	726.35	74.48
货币资金	20.99	2.41	10.31	1.12	9.56	0.98
应收账款	15.80	1.81	13.24	1.44	16.34	1.68
预付款项	16.17	1.86	16.18	1.76	17.02	1.75
其他应收款（合计）	71.50	8.20	71.68	7.80	135.43	13.89
存货	583.03	66.88	604.28	65.73	546.31	56.02
非流动资产	162.18	18.60	201.46	21.91	248.84	25.52
其他权益工具投资	14.25	1.63	13.42	1.46	15.90	1.63
固定资产（合计）	43.85	5.03	53.30	5.80	46.69	4.79
在建工程（合计）	34.10	3.91	37.87	4.12	36.87	3.78
无形资产	40.05	4.59	86.91	9.45	73.81	7.57
资产总额	871.82	100.00	919.34	100.00	975.19	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司货币资金包括银行存款 7.99 亿元和其他货币资金 1.56 亿元，其他货币资金全部受限，受限原因为抵押借款或冻结受限。应收账款主要为应收长寿区国有企业及政府相关方的工程款、应收下游客户的货款等，期末前五大应收账款余

额合计占 73.94%，集中度较高。预付款项主要为公司预付经开区管委会的港口岸线资源款 11.98 亿元以及预付的购货款。其他应收款（合计）较上年底大幅增长，主要系生态旅业不再纳入合并范围增加对其往来款所致，期末主要由应收往来款构成，欠款方主要为区域内国企、政府相关部门及招商引资企业，前五大其他应收款余额合计占 78.66%，公司对其他应收款（合计）累计计提坏账准备 0.31 亿元。其他应收款中包括公司对重庆世纪之光科技实业有限公司（以下简称“世纪之光”）的应收款项合计 3.40 亿元，为公司对其担保的代偿款，世纪之光为长寿经开区内招商引资企业，是从事塑料光纤业务的高新技术企业，由于经营不善 2021 年已面临破产清算，公司对其担保以对方的土地和在建工程等资产设置了反担保措施，公司对其借款的收回存在较大不确定性；整体看，公司其他应收款规模较大，对资金形成明显占用。存货因合并范围变动有所下降，包括库存商品 1.46 亿元和开发成本 542.80 亿元，开发成本为土地整理和基础设施建设成本以及部分土地使用权，其中土地使用权账面价值 125.16 亿元，用途包括公共设施用地、公路用地、工业用地、储备用地以及农用地等，来源包括划拨和招拍挂，其中划拨地占大部分且尚未缴纳土地出让金。

图表 10 • 截至 2025 年底公司应收账款前五名情况（单位：亿元）

欠款单位	款项性质	金额	占比（%）
重庆市长寿区长昭实业有限公司	货款	5.50	33.36
重庆市长寿区丰碑建设有限公司	货款	4.79	29.06
长寿经济技术开发区管理委员会	服务经费	0.81	4.94
巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司	货款	0.56	3.43
重庆长寿乡村建设集团有限公司	货款	0.52	3.15
合计	--	12.18	73.94

注：1. 重庆市长寿区长昭实业有限公司和重庆市长寿区丰碑建设有限公司为基础设施建设业务委托方；2. 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

图表 11 • 截至 2025 年底公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

欠款单位	款项性质	金额	占比（%）
重庆市长寿生态旅业开发集团有限公司	往来款	45.04	33.20
长寿经济技术开发区管理委员会	往来款	27.46	20.24
重庆市长寿区丰碑建设有限公司	往来款	24.72	18.23
重庆市长寿高新区服务中心	往来款	6.08	4.48
重庆世纪之光科技实业有限公司	往来款	3.40	2.51
合计	--	106.70	78.66

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，公司其他权益工具投资主要为对当地国有企业及招商引资企业的股权投资，被投资企业主要包括重庆千信集团有限公司（账面价值 7.30 亿元）和重庆信渝寿企业管理合伙企业（有限合伙）（账面价值 4.09 亿元）。固定资产主要包括房屋及建筑物 25.39 亿元和机器设备 16.62 亿元；在建工程主要包括公司自营类项目建设。无形资产 2024 年底大幅增长，主要系公司获得政府无偿划转的砂石经营权 30.16 亿元以及从存货转入 17.18 亿元土地使用权所致，2025 年底公司无形资产包括土地使用权 19.60 亿元和特许经营权 54.13 亿元（包括车位、弃土场、湖面、能源站、砂石开采等），上述特许经营权已产生部分租售收入。截至 2025 年底，公司受限资产总额 64.09 亿元，受限比例为 6.57%；此外公司对持有飞华新材料 73.81% 股权用于质押借款，账面价值合计 13.67 亿元。

图表 12 • 截至 2025 年底公司受限资产情况（单位：亿元）

科目	受限规模	受限原因
货币资金	1.56	定期存款质押、保证金
存货	9.43	贷款抵押
固定资产	6.50	贷款抵押
无形资产	22.25	贷款抵押
投资性房地产	9.10	贷款抵押
在建工程	13.83	贷款抵押
长期股权投资	0.29	贷款质押
其他权益工具投资	0.99	贷款质押

交易性金融资产	0.13	贷款质押
合计	64.09	--

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

2 资本结构

（1）所有者权益

2023—2025 年底，公司所有者权益规模持续增长，以实收资本和资本公积为主，权益结构稳定性较强。

图表 13 • 公司所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	50.00	13.63	50.00	12.17	50.00	11.46
资本公积	288.70	78.71	327.19	79.61	352.94	80.87
未分配利润	12.71	3.46	17.70	4.31	4.27	0.98
所有者权益合计	366.80	100.00	411.01	100.00	436.40	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023—2025 年底，公司所有者权益持续增长。其中实收资本保持稳定，2024 年资本公积增长主要系收到政府注资和专项债券资金、划转采砂经营权以及股权，2025 年公司合并范围发生变动，资本公积小幅增长。截至 2025 年底，公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，其中资本公积主要为债务转增资本、划转股权、政府拨款以及经营权资产等。

（2）负债

公司债务规模波动增长，短期债务和债券融资占比较高，债务期限结构和融资结构有待改善。公司整体债务负担尚可，但持续面临集中到期兑付压力。

图表 14 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	271.00	53.66	261.27	51.40	272.04	50.49
短期借款	25.34	5.02	9.19	1.81	18.01	3.34
其他应付款（合计）	77.35	15.32	55.79	10.98	72.70	13.49
一年内到期的非流动负债	139.03	27.53	152.10	29.92	125.57	23.31
合同负债	16.22	3.21	32.84	6.46	39.69	7.37
非流动负债	234.01	46.34	247.06	48.60	266.75	49.51
长期借款	118.99	23.56	148.56	29.23	147.13	27.31
应付债券	95.22	18.85	81.88	16.11	92.20	17.11
长期应付款（合计）	18.76	3.71	15.66	3.08	21.09	3.91
负债总额	505.02	100.00	508.33	100.00	538.79	100.00

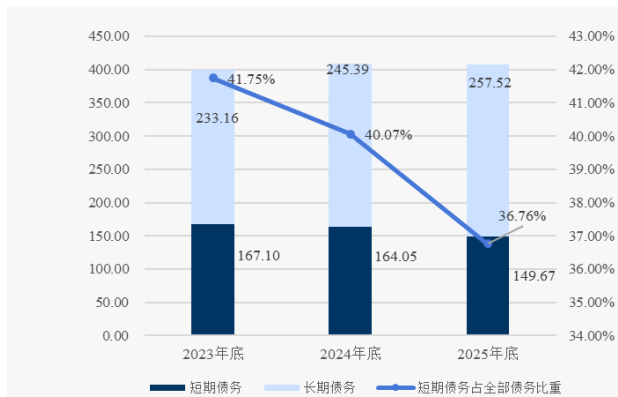
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司其他应付款（合计）主要包括借款和往来款 50.11 亿元、保证金和押金 18.33 亿元，前五大合计占 70.71%，应付对象主要为区域内国有企业，前五大应付对象集中度较高。合同负债持续增长，2024 年增长系公司收到安置房房屋销售款 12.68 亿元、2025 年增长系预收政府土地整理、基础设施建设项目款增长所致，合同负债主要包括预收工程款和房屋预收款。长期应付

款全部为租赁和信托借款，本报告将有息部分计入长期债务核算。

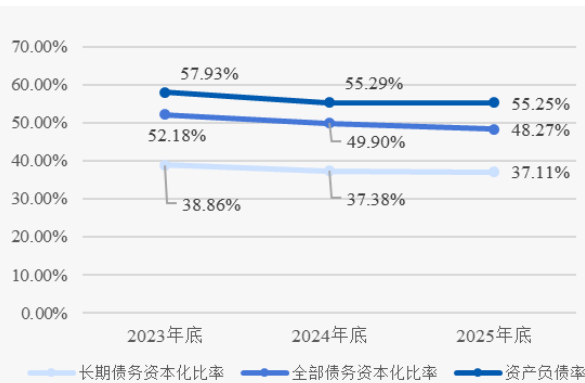
截至 2025 年底，公司全部债务 407.20 亿元，较上年底小幅下降，其中短期债务占 36.76%，短期债务占比持续下降但期限结构仍有待优化。从融资渠道来看，公司银行借款约占 50%（借款银行包括重庆农村商业银行、重庆银行、三峡银行、政策性银行、四大国有银行以及部分股份制银行等）、债券融资约占 43%，非标类融资约占 6%，债券融资占比较高，融资结构有待改善。从债务指标来看，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续下降，整体债务负担尚可。到期债务分布来看，2026 年和 2027 年到期债务规模分别为 149.67 亿元和 148.52 亿元，公司持续面临集中兑付压力。

图表 15 • 公司债务结构（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 16 • 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

3 盈利能力

公司收入波动增长，期间费用对利润带来一定侵蚀，利润总额对财政补贴和投资收益依赖性较强。

2023—2025 年，公司营业总收入、营业成本均波动增长，营业利润率波动下降；期间费用波动增长，2025 年主要以管理费用（占 74.45%）和财务费用（占 13.92%）为主；期间费用率分别为 6.41%、10.36%和 6.46%，受财务费用下降影响，公司 2025 年期间费用率有所下降，但期间费用仍对利润带来一定侵蚀。

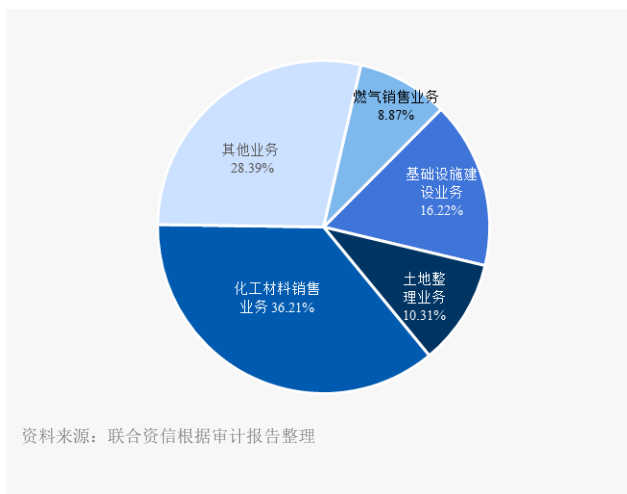
公司其他收益主要为财政补贴，2024 年投资收益主要来自重庆化医控股（集团）公司对飞华新材料的债务豁免，2025 年投资收益来自处置合并范围内子公司产生的收益 0.41 亿元和处置长期股权投资产生的收益 0.78 亿元。公司利润总额波动下降，对财政补贴和投资收益依赖性较强。盈利指标方面，公司总资本收益率和净资产收益率均波动下降。

图表 17 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	50.62	46.33	57.48
营业成本	44.76	40.29	50.96
期间费用	3.24	4.80	3.71
投资收益	0.55	9.92	1.49
其他收益	2.01	0.88	0.41
利润总额	3.82	6.80	3.46
营业利润率（%）	10.64	11.20	10.11
总资本收益率（%）	0.53	0.91	0.42
净资产收益率（%）	0.92	1.52	0.71

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 18 • 2025 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据审计报告整理

4 现金流

受合并范围变动影响，2025 年公司往来款收支大幅增长，2023—2025 年公司经营活动现金净流入规模波动增长，收入实现质量好；投资活动现金持续净流出，筹资活动现金转为净流出；未来随着项目建设的不断推进以及债务逐步到期，公司外部融资需

求仍较大。

2023—2025 年，公司经营活动现金流入持续增长，其中销售商品、提供劳务收到的现金波动增长，主要为经营性业务回款，2024 年大幅增长来自预收房屋销售款。2023—2025 年，公司经营活动现金流出波动增长，主要为经营性业务支出。公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要为往来款收支，受合并范围变动影响，公司往来款收支规模均于 2025 年大幅增长。2023—2025 年，公司经营活动现金净流入波动增长。

2025 年，公司投资活动现金流入同比大幅增长，其中处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 24.57 亿元，系子公司长寿经开处置重庆渝巴物流有限公司 100%股权、供应链公司处置重庆长寿经开建设开发有限公司 100%股权所致。2023—2025 年，公司投资活动现金流出波动增长，其中购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 26.37 亿元、16.00 亿元和 8.96 亿元，主要包括公司购买土地资产、水库资产、生产材料以及项目建设支出。2025 年，公司取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 11.16 亿元，包括支付子公司注资款以及从中国农发重点建设基金有限公司、重庆长寿港国际物流有限公司处购买飞华新材料 26.19% 股权款项（公司原持有飞华新材料 73.81% 股权）。2023—2025 年，公司投资活动现金持续净流出。

2023—2025 年，公司吸收投资收到的现金分别为 28.96 亿元、6.25 亿元和 19.95 亿元，主要为政府注入资金及财政拨款；取得借款收到的现金分别为 195.50 亿元、181.66 亿元和 183.24 亿元，主要系银行借款及债券融资；收到其他与筹资活动有关的现金 19.17 亿元、12.05 亿元和 16.05 亿元，主要为非标类借款。2023—2025 年，公司筹资活动现金转为净流出。

图表 19 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	114.11	133.89	241.55
销售商品、提供劳务收到的现金	51.65	70.71	56.94
经营活动现金流出小计	113.15	100.81	229.53
购买商品、接受劳务支付的现金	59.42	45.23	53.36
经营活动现金流量净额	0.96	33.08	12.02
投资活动现金流入小计	0.91	2.90	29.61
投资活动现金流出小计	37.09	17.26	41.52
投资活动现金流量净额	-36.18	-14.35	-11.92
筹资活动现金流入小计	243.62	199.97	219.24
筹资活动现金流出小计	207.61	222.35	219.89
筹资活动现金流量净额	36.01	-22.39	-0.65
现金收入比（%）	102.05	152.64	99.07

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

5 偿债指标

公司偿债能力指标表现较弱，备用流动性充足，可为日常资金周转提供一定支持；面临一定或有负债风险。

图表 20 • 公司偿债指标

指标	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年（底）
现金短期债务比（倍）	0.14	0.07	0.07
EBITDA（亿元）	9.40	12.77	9.01
EBITDA 利息倍数（倍）	0.33	0.51	0.45

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从偿债指标看，2023—2025 年底，公司现金类资产对短期债务的保障程度较弱。考虑到公司主营业务可持续获得经营性回款，同时公司与多家银行机构建立了良好的合作关系，截至 2025 年底，公司获得主要合作银行综合授信额度 351.46 亿元，剩余未使用

额度 113.42 亿元，备用流动性充足，实际短期偿债压力小于指标表现。2023—2025 年，公司 EBITDA 波动下降，EBITDA 对利息支出的覆盖能力较弱。

截至 2025 年底，公司对外担保余额 169.14 亿元，担保比率为 38.76%，被担保方主要为区域内国有企业，其中对民营企业重庆信维环保有限公司和重庆市锋途物流有限责任公司担保余额合计 1.12 亿元，目前经营正常。整体看，公司对外担保规模较大，且均未设置反担保措施，公司面临一定或有负债风险。

截至 2025 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁。

6 公司本部财务分析

公司收入和利润主要来自于子公司，公司本部对子公司管理能力较强。公司本部债务负担较轻，但短期偿债指标表现弱。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 630.22 亿元，主要由其他应收款以及长期股权投资构成。公司本部所有者权益 324.11 亿元，主要以实收资本（占 15.43%）和资本公积（占 84.23%）构成。截至 2025 年底，公司本部全部债务 239.09 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.57%和 42.45%，整体债务负担较轻；其中短期债务 92.38 亿元，现金短期债务比为 0.01 倍，短期偿债指标表现弱。2025 年，公司本部实现营业总收入 3.21 亿元，利润总额 0.22 亿元。

八、ESG 分析

环境方面，公司基础设施和土地整理项目投资建设需要消耗资源，可能会面临粉尘、噪音、污水排放等环境风险，截至目前公司不存在污染与废物排放等相关监管处罚。社会责任方面，公司每月按时发放工资，无拖欠情况；公司主营业务主要为社会供给公共产品或服务，服务期间未发生重大安全责任事故。治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了比较有效的法人治理结构。2025 年 9 月，根据重庆市证监局下发的《行政监管措施决定书》，公司存在非市场化发行债券行为，违反了《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第 180 号）第四十五条规定，公司原董事长杨福仁、总经理周磊负主要责任，重庆市证监局对公司、杨副仁和周磊采取出具警示函的行政监管措施，并计入证券期货市场诚信档案。

九、外部支持

长寿区政府综合实力和支撑能力很强，公司是长寿区内重要的基础设施建设主体，业务在相应区域内具有垄断优势，可替代性很弱，近年来持续获得政府在股权划转、政府拨款、债务置换和财政补贴等方面的有力支持。

1 支持能力

公司实际控制人为长寿区国资委。长寿区作为首批国家级环都市区产业转型升级示范区之一和西部地区重要的综合性化工基地，地处重庆腹心，近年来经济保持增长，地区生产总值在重庆市下属区县中排名中上游，长寿经开区是长寿区工业经济的集聚地。整体看，长寿区政府综合实力及支撑能力很强。

2 支持可能性

公司是长寿区内重要的基础设施建设主体，业务在相应区域内具有垄断优势，在长寿区内可替代性很弱。近年来，公司持续获得政府在股权划转、政府拨款、债务置换和财政补贴等方面的有力支持。

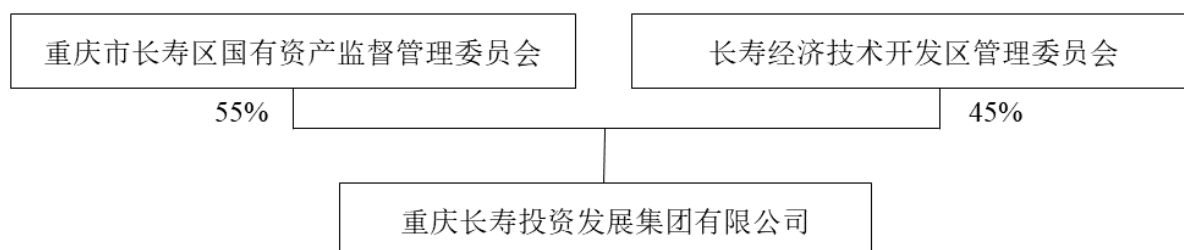
2021 年，经开区管委会将持有的长寿经开 100%股权和长寿区国资委将持有的生态旅业 80%股权划入公司，对应增加公司资本公积 188.65 亿元和 39.47 亿元。2022 年，长寿区国资委置换长寿经开对长寿开投 10.00 亿债务，并将置换的 10.00 亿债权转为对长寿经开的资本性投入。2024 年，公司收到长寿区国资委划入的采砂经营权资产 30.75 亿元、其他股权和资产合计 0.32 亿元，计入“资本公积”。2025 年，公司收到经开区管委会无偿划转的商业房产、收到长寿区国资委无偿划转的重庆正业投资有限公司股权，合计增加资本公积 1.00 亿元。

2023—2025 年，公司分别收到各类财政资金合计 22.09 亿元、7.43 亿元和 28.85 亿元，包括货币注资、专项债资金以及化债资金等；同期，公司获得财政补贴分别为 2.01 亿元、0.88 亿元和 0.42 亿元，计入“其他收益”。

十、评级结论

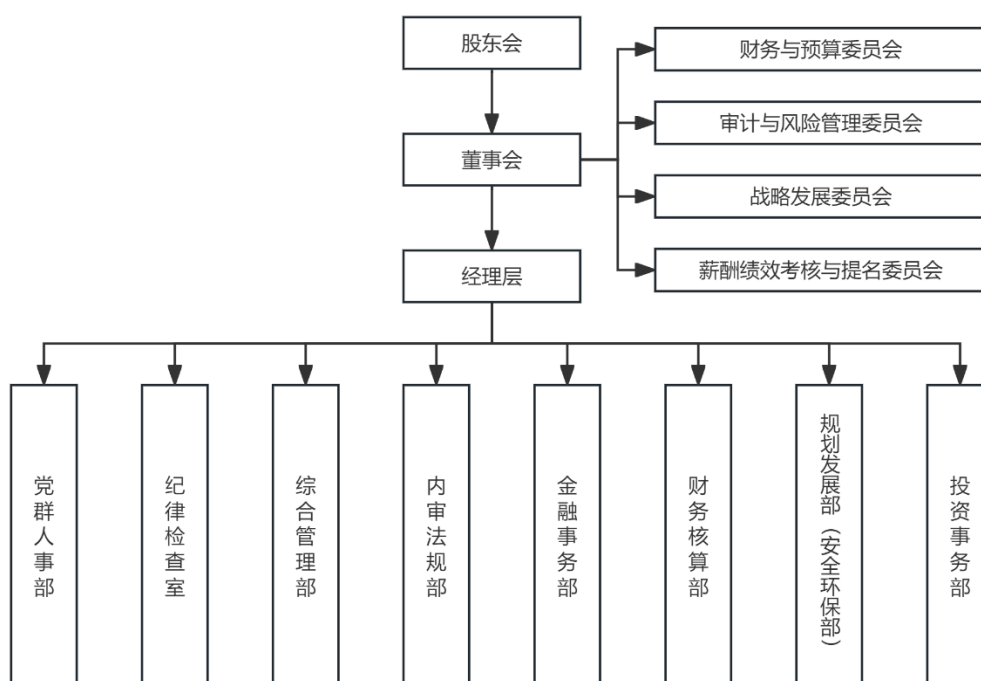
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



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 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年底）

序号	子公司名称	主营业务	持股比例（%）
1	重庆长寿经济技术开发区开发投资集团有限公司	基础设施建设、土地开发整理	100.00
2	重庆长寿经开区园区运营管理集团有限公司	公共设施管理、化工材料销售和燃气销售	100.00
3	重庆盈地实业（集团）有限公司	城乡基础设施建设	73.427

资料来源：联合资信根据审计报告整理

附件 2 公司对外担保情况（截至 2025 年底）

被担保企业	担保余额（万元）
重庆市锋途物流有限责任公司	750.00
重庆乐至置业发展有限公司	8881.58
重庆璞珞实业有限公司	950.00
重庆市长寿区丰碑建设有限公司	110000.00
重庆市长寿区浩湖渔业股份有限公司	36018.60
重庆市长寿区红原环保科技有限公司	790.00
重庆市长寿区商贸物流中心开发投资有限责任公司	104347.67
重庆市长寿区停车管理有限公司	2527.36
重庆市长寿区源创农业科技有限责任公司	3372.13
重庆市长寿区长昭实业有限公司	550.00
重庆市长寿生态旅业开发集团有限公司	348076.83
重庆驷方供应链服务有限公司	19750.00
重庆信维环保公司	10476.79
重庆益寿健康养老服务有限公司	700.00
重庆渝巴物流有限责任公司	43210.00
重庆长寿保安服务集团有限公司	4490.00
重庆长寿港国际物流有限公司	93659.20
重庆长寿开发投资（集团）有限公司	613036.59
重庆长寿开投城市运营管理有限公司	90100.00
重庆长寿文旅产业发展集团有限公司	113190.00
重庆长寿文旅运营管理股份有限公司	3367.69
重庆长寿乡村建设集团有限公司	83143.55
合计	1691387.99

注：重庆益寿健康养老服务有限公司已于2024年注销，原股东为重庆长寿文旅产业发展集团有限公司，公司注销后债务由重庆长寿文旅产业发展集团有限公司承接；重庆市长寿区停车管理有限公司已于2025年7月注销，原为重庆长寿开发投资(集团)有限公司下属二级子公司，该公司注销后债务由重庆长寿开发投资(集团)有限公司承接
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	22.84	12.28	10.30
应收账款（亿元）	15.80	13.24	16.34
其他应收款（合计）（亿元）	71.50	71.68	135.43
存货（亿元）	583.03	604.28	546.31
长期股权投资（亿元）	0.00	0.11	27.22
固定资产（合计）（亿元）	43.85	53.30	46.69
在建工程（合计）（亿元）	34.10	37.87	36.87
资产总额（亿元）	871.82	919.34	975.19
实收资本（亿元）	50.00	50.00	50.00
少数股东权益（亿元）	15.27	15.99	28.99
所有者权益（亿元）	366.80	411.01	436.40
短期债务（亿元）	167.10	164.05	149.67
长期债务（亿元）	233.16	245.39	257.52
全部债务（亿元）	400.25	409.44	407.20
营业总收入（亿元）	50.62	46.33	57.48
营业成本（亿元）	44.76	40.29	50.96
其他收益（亿元）	2.01	0.88	0.41
利润总额（亿元）	3.82	6.80	3.46
EBITDA（亿元）	9.40	12.77	9.01
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	51.65	70.71	56.94
经营活动现金流入小计（亿元）	114.11	133.89	241.55
经营活动现金流量净额（亿元）	0.96	33.08	12.02
投资活动现金流量净额（亿元）	-36.18	-14.35	-11.92
筹资活动现金流量净额（亿元）	36.01	-22.39	-0.65
财务指标			
现金收入比（%）	102.05	152.64	99.07
营业利润率（%）	10.64	11.20	10.11
总资本收益率（%）	0.53	0.91	0.42
净资产收益率（%）	0.92	1.52	0.71
长期债务资本化比率（%）	38.86	37.38	37.11
全部债务资本化比率（%）	52.18	49.90	48.27
资产负债率（%）	57.93	55.29	55.25
流动比率（%）	261.85	274.76	267.00
速动比率（%）	46.72	43.48	66.18
经营现金流动负债比（%）	0.35	12.66	4.42
短期债务占比（%）	41.75	40.07	36.76
现金短期债务比（倍）	0.14	0.07	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	0.33	0.51	0.45

注：1.本报告将长期应付款中的有息部分纳入全部债务计算；2.尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据审计报告以及公司提供资料整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	7.24	1.02	0.98
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.01
其他应收款（合计）（亿元）	189.95	232.99	271.52
存货（亿元）	20.82	30.10	37.41
长期股权投资（亿元）	279.73	301.32	302.62
固定资产（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	518.85	585.21	630.22
实收资本（亿元）	50.00	50.00	50.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	304.21	326.66	324.11
短期债务（亿元）	75.99	99.69	92.38
长期债务（亿元）	110.66	122.41	146.71
全部债务（亿元）	186.65	222.10	239.09
营业总收入（亿元）	4.06	4.00	3.21
营业成本（亿元）	3.23	3.50	2.71
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.09	0.03	0.22
EBITDA（亿元）	0.81	1.04	1.22
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.15	5.04	13.24
经营活动现金流入小计（亿元）	97.78	145.41	212.11
经营活动现金流量净额（亿元）	-104.39	-39.09	4.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-13.29	0.09	-5.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	118.46	38.28	1.13
财务指标			
现金收入比（%）	126.85	125.87	412.22
营业利润率（%）	20.33	10.58	15.08
总资本收益率（%）	0.02	0.01	0.03
净资产收益率（%）	0.03	0.01	0.05
长期债务资本化比率（%）	26.67	27.26	31.16
全部债务资本化比率（%）	38.02	40.47	42.45
资产负债率（%）	41.37	44.18	48.57
流动比率（%）	210.00	194.22	194.60
速动比率（%）	189.97	172.12	171.14
经营现金流动负债比（%）	-100.40	-28.71	2.81
短期债务占比（%）	40.71	44.88	38.64
现金短期债务比（倍）	0.10	0.01	0.01
EBITDA 利息倍数（倍）	17.77	54.43	0.09

注：本报告将长期应付款中的有息部分纳入全部债务计算
 资料来源：联合资信根据审计报告以及公司提供资料整理

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%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 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 5-2 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 5-3 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在重庆长寿投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。