

# 信用等级通知书

东方金诚债评字 [2018] 626 号

---

四川简州城投有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时对贵公司拟发行的“2019 年四川简州城投有限公司城市停车场建设专项债券”的信用状况进行了综合分析，评定本期债券的信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二零一八年十二月十四日



# 信用等级公告

东方金诚债评字 [2018]626 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对四川简州城投有限公司和其拟发行的“2019 年四川简州城投有限公司城市停车场建设专项债券”信用状况进行综合分析和评估，确定四川简州城投有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一八年十二月十四日



## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与四川简州城投有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与四川简州城投有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚城市基础设施建设公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由四川简州城投有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受四川简州城投有限公司和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2019年四川简州城投有限公司城市停车场建设专项债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2018年12月14日

# 2019年四川简州城投有限公司 城市停车场建设专项债券信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2018】626号

## 评级结果

主体信用等级：AA  
评级展望：稳定  
本期债券信用等级：AAA

## 债券概况

本期债券发行额：不超过6亿元  
本期债券期限：7年  
偿还方式：每年付息一次，分期偿还本金  
资金用途：项目建设  
增信方式：不可撤销的连带责任保证  
保证人：天府（四川）信用增进股份有限公司  
保证人主体信用等级：AAA  
保证人评级展望：稳定

## 评级时间

2018年12月14日

## 评级小组负责人

刘贵鹏

## 评级小组成员

张青源

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn  
电话：010-62299800  
传真：010-62299803  
地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层100600

## 评级观点

东方金诚认为，成都简阳市经济保持快速发展，工业和第三产业发展良好，经济实力较强；四川简州城投有限公司（以下简称“公司”）负责简阳市市政工程和安置房建设等业务，主营业务具有很强的区域专营性；作为简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，公司在增资、资产注入和财政补贴等方面得到了股东及相关各方的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目投资规模很大，面临较大的筹资压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较大，资产流动性较差；近年来公司有息债务大幅增长，负债率水平不断上升，2019年将面临一定的集中偿付压力。

天府（四川）信用增进股份有限公司（以下简称“天府增进”）为本期债券本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

东方金诚评定公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定。基于对公司主体信用和本期债券偿付保障措施的分析 and 评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为AAA，该级别反映了本期债券具备极强的偿还保障，到期不能偿还的风险极低。

## 评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

本期债券信用等级：AAA

## 债券概况

本期债券发行额：不超过 6 亿元

本期债券期限：7 年

偿还方式：每年付息一次，分期偿还本金

资金用途：项目建设

增信方式：不可撤销的连带责任保证

保证人：天府（四川）信用增进股份有限公司

保证人主体信用等级：AAA

保证人评级展望：稳定

## 评级时间

2018 年 12 月 14 日

## 评级小组负责人

刘贵鹏

## 评级小组成员

张青源

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层 100600

## 主要数据和指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年
资产总额（亿元）	112.35	162.02	216.44
所有者权益（亿元）	55.01	63.26	79.62
全部债务（亿元）	23.87	56.01	101.54
营业收入（亿元）	4.29	4.59	5.03
利润总额（亿元）	1.63	1.38	6.23
EBITDA（亿元）	1.67	1.46	6.32
营业利润率（%）	11.05	8.00	15.97
净资产收益率（%）	2.89	2.08	6.24
资产负债率（%）	51.04	60.96	63.21
全部债务资本化比率（%）	30.26	46.96	56.05
流动比率（%）	299.04	301.29	523.82
全部债务/EBITDA（倍）	14.27	38.38	16.00
EBITDA 利息倍数（倍）	0.97	0.33	1.10
EBITDA/本期债券摊还额（倍）	1.39	1.22	5.29

注：表中数据来源于公司 2015 年~2017 年经审计的合并财务报表，本期债券摊还额为本期债券应分期偿还的本金金额，即 1.20 亿元。

## 优势

- 成都简阳市经济保持快速发展，工业和第三产业发展良好，经济实力较强；
- 公司负责简阳市市政工程和安置房建设等业务，主营业务具有很强的区域专营性；
- 作为简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，公司在增资、资产注入和财政补贴等方面得到了股东及相关各方的大力支持；
- 天府增进为本期债券本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

## 关注

- 公司在建和拟建项目投资规模很大，面临较大的筹资压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较大，资产流动性较差；
- 近年来公司有息债务大幅增长，负债率水平不断上升，2019 年将面临一定的集中偿付压力。

## 主体概况

四川简州城投有限公司（以下简称“简州城投”或“公司”）是经简阳市人民政府批准，于2007年7月由原简阳市经济局<sup>1</sup>发起组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币2000.00万元。2009年4月，公司注册资本增加至20000.00万元<sup>2</sup>。2009年8月，公司股东变更为简阳市国有资产管理委员会（以下简称“简阳市国资委”）<sup>3</sup>。2017年8月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）对公司增资15500.00万元<sup>4</sup>。截至2017年末，公司注册资本及实收资本均为人民币35500.00万元；简阳市国资委和农发基金分别持有公司56.34%和43.66%的股权，简阳市国资委为公司控股股东，简阳市人民政府为公司实际控制人。

公司是简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，主要从事简阳市市政工程和安置房建设等业务。

截至2017年末，公司拥有2家直接控股子公司，分别是四川雄州实业有限责任公司（以下简称“雄州实业公司”）和简阳土地整理开发有限公司（以下简称“土地整理公司”），均由简阳市人民政府于2012年12月无偿划入。

**表 1：截至 2017 年末公司直接控股子公司基本情况**

单位：万元、%

公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
四川雄州实业有限责任公司	100000.00	100.00	无偿划拨
简阳土地整理开发有限公司	50.00	100.00	无偿划拨

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 本期债券主要条款及募集资金用途

### 本期债券主要条款

公司拟发行总额为不超过6.00亿元的“2019年四川简州城投有限公司城市停车场建设专项债券”（以下简称“本期债券”）。本期债券为7年期固定利率债券，面值100元，按面值平价发行。本期债券设置本金提前偿还条款，公司将在债券存续期内的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%的比例（即1.20亿元）偿还债券本金。本期债券在存续期内每年付息一次，后五年利息随当年兑付的本金一起支付。

本期债券由天府（四川）信用增进股份有限公司（以下简称“天府增进”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

<sup>1</sup> 现更名为简阳市经济和信息化局。

<sup>2</sup> 《简阳市人民政府关于同意四川简州城投有限公司增加注册资本金的批复》（简府函〔2009〕55号）。

<sup>3</sup> 《简阳市人民政府关于调整我市国有企业国有资产出资人的通知》（简府发〔2010〕54号）。

<sup>4</sup> 根据2015年10月公司与农发基金、简阳市国资委、简阳市人民政府签订的《中国农发重点建设基金投资协议》（以下简称“《投资协议》”），农发基金分别向公司投资15500.00万元专项用于简阳市城北片区棚户区改造项目（一期）。《投资协议》约定农发基金每年按1.2%的比例收取投资收益；项目建设期满，农发基金有权选择收购选择权、减资退出、市场化退出中的任一方式实现投资回收。2017年8月，公司完成增资和工商信息变更登记。

### 募集资金用途

本期债券募集资金 6.00 亿元拟全部用于简阳市城市停车场建设项目（以下简称“本期债券募投项目”）。

表 2：本期债券募集资金拟使用情况

单位：亿元、%

项目名称	募投项目计划总投资	募集资金拟使用额度	募集资金占项目总投资比例
简阳市城市停车场建设项目	15.60	6.00	38.45
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>6.00</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

随着经济的持续发展，简阳市汽车保有量远超过城市停车场数量，引起停车难、交通拥堵等一系列问题，本期债券募投项目建设完成后将有效缓解城市停车压力、改善简阳市区道路交通状况。本期债券募投项目用地面积共计 17.47 万平方米，建设停车场面积共计 65.75 万平方米，包括东城新 C 区 C6 安置还房建设停车场项目、放生坝片区安置还房建设停车场项目和石桥古镇建设停车场项目等共 11 个停车场，涉及 17797 个车位，其中地上停车位 5442 个，地下停车位 12355 个。

表 3：本期债券募投项目概况

单位：个

序号	项目名称	车位数		项目地址
		地上	地下	
1	东城新 C 区 C6 安置还房建设停车场项目	802	2626	射洪坝街道
2	放生坝片区安置还房建设停车场项目	1080	3272	放生坝片区
3	石桥古镇建设停车场项目	822	566	城北片区
4	鳌山公园以东片区安置还房建设停车场项目	1830	5491	射洪坝片区
5	四川省综合应急求援训练基地安置还房停车场项目	152	-	石盘镇象鼻村 5 组
6	射洪坝社区服务中心停车场项目	-	30	检察院左后侧
7	简阳市精神病医院迁建停车场项目	380	-	射洪坝
8	简阳市疾病预防控制中心业务用房建设停车场项目	24	76	射洪坝
9	简阳市妇幼保健计划生育服务中心综合住院大楼扩建停车场项目	-	210	射洪坝
10	简阳市执纪审查业务用房建设停车场项目	240	-	简阳市东城新区总体规划东北角 C-17-1 地块
11	迁建市委党校停车场项目	112	84	东城新区总体规划东北角
<b>合计</b>		<b>5442</b>	<b>12355</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

本期债券募投项目计划总投资 15.60 亿元，其中拟使用本期债券募集资金 6.00 亿元，其余资金通过公司自有资金和对外融资等渠道筹集；建设周期为 2 年。目前本期债券募投项目主要完成了可行性研究报告、节能评估报告、环境影响评估报告、项目评估及决策等前期准备工作。

本期债券募投项目已获得简阳市发展和改革委员会、简阳市环境保护局等地方相关

主管部门的批复，并已完成前期的报规报建工作。

表 4：本期债券募投项目审批情况

审批单位	审批文件	审批文号
简阳市发展和改革局	《简阳市发展和改革局关于简阳市城市停车场建设项目可行性研究报告（代立项）的批复》	简发改发[2017]435号
简阳市环境保护局	《简阳市环境保护局关于简阳市城市停车场建设项目环境影响报告表的批复》	简环建[2017]12号
简阳市规划局	《简阳市规划局关于简阳市城市停车场建设项目的意见》	简规函[2017]346号
简阳市国土资源局	《简阳市国土资源局关于简阳市城市停车场建设项目用地的预审意见》	简国土资函（2017）56号
简阳市发展和改革局	《简阳市发展和改革局关于简阳市城市停车场建设项目节能评估报告书审查的批复》	简发改发[2017]398号

资料来源：公司提供，东方金诚整理

本期债券募投项目建成后将由公司负责运营，建成车位将用于出售和出租，并形成收益。项目规划周期为 17 年，其中建设期 2 年，运营期 15 年。根据本期债券募投项目的可行性研究报告，募投项目在运营期的预期现金流状况较好，项目经营活动净现金流能够覆盖本期债券本息。但是，本期债券募投项目所建停车位的销售和出租，易受宏观经济景气度、简阳市汽车保有量和汽车增量等因素影响而存在一定的不确定性。

## 宏观经济与政策环境

### 宏观经济

#### 2018 年前三季度宏观经济增长稳中趋缓，供需两侧均有所走弱

前三季度宏观经济运行稳中趋缓。据初步核算，1~9 月国内生产总值 650899 亿元，同比增长 6.7%，较上年同期回落 0.2 个百分点。其中，一季度同比增长 6.8%，二季度同比增长 6.7%，三季度同比增长 6.5%，经济增速呈逐季放缓之势，但并未脱离年初制定的 6.5% 左右的目标范围。

工业生产增速回落，企业利润延续高增。1~9 月全国规模以上工业增加值累计同比增速为 6.4%，较上年同期下滑 0.3 个百分点，其中 9 月增速降至 5.8%。主要原因是在总需求走弱背景下，企业生产扩张动力不足，其中汽车行业是主要拖累。前 8 个月规模以上工业企业利润同比大幅增长 16.2%，与上半年基本持平，显示前期去产能效果体现，以及今年以来 PPI 保持较快增长。

固定资产投资增速下滑。1~9 月固定资产投资累计同比增速为 5.4%，较上年同期下滑 2.1 个百分点。其中，受地方政府隐性债务监管、PPP 集中整顿、非标融资下滑等因素制约，1~9 月基建投资增速下行至 3.3%，较上年同期大幅下降 16.5 个百分点；房地产市场仍处高位运行，土地购置费用高增，带动 1~9 月房地产投资累计同比增长 9.9%，明显高于整体投资增速；1~9 月制造业投资累计同比增长 8.7%，增速高于上年同期的 4.2%，主因高新制造业投资支撑作用增强，去产能力度边际减弱，以及工业企业盈利改善。

消费对经济增长的拉动力增强。1~9 月消费拉动 GDP 增长 5.2 个百分点，较

上年同期提高 0.7 个百分点，主因居民服务消费和政府消费支出有所加快。前三季度社会消费品零售总额累计同比增长 9.3%，增速较上年同期下滑 1.1 个百分点，主要受居民收入增速放缓，以及社零消费中不包括服务支出影响。在食品价格增速由负转正影响下，1~9 月 CPI 累计同比上涨 2.1%，涨幅较上年同期扩大 0.6 个百分点，仍处温和水平。

净出口拉动率转负。以人民币计价，1~9 月我国出口额累计同比增长 6.5%，进口额同比增长 14.1%，分别较上年同期下滑 5.5 和 8.2 个百分点，贸易顺差同比大幅收窄 28.6%。前三季度净出口对经济增长的拉动率由上年同期的 0.2 个百分点转为-0.7 个百分点。

东方金诚预计，四季度 GDP 增速将保持在 6.5%，全年 GDP 增速将为 6.6%，略高于年初制定的 6.5% 的增长目标，同时经济增长结构将继续向服务业和消费驱动方向优化。四季度中美贸易摩擦的影响将有所体现，预计逆周期政策调节将会加力，宏观经济不存在“失速”可能。未来中美贸易摩擦仍存在较大变数，其对我国宏观经济产生的不确定性值得密切关注。

### 政策环境

#### M2 和社融增速处于历史低位附近，“紧信用”状态凸显，货币政策向偏松方向微调

金融严监管制约货币供应量增速持续处于历史低点附近。9 月末，广义货币 (M2) 余额同比增长 8.3%，较上年同期下降 0.7 个百分点，主要源于金融去杠杆持续推进，影子银行体系的货币创造能力受到抑制。9 月末，狭义货币 (M1) 余额同比增长 4.0%，仍处近三年低点附近，表明当前企业经营活动和投资意愿趋弱，经济增长面临一定下行压力，且信用扩张面临困难，企业现金流较为紧张。

新增社会融资规模下降，“紧信用”状态凸显。1~9 月新增社融累计 153749 亿，同比少增 23212 亿，显示当前信用环境整体收紧。主要原因是在金融严监管背景下，表外融资全面缩减，1~9 月三项表外融资合计负增 16849 亿，同比多减 46258 亿，而表内信贷和债券市场对表外融资转移的承接能力有限。9 月底社融存量同比增长 10.6%，较上年同期下滑 2.8 个百分点，仍处历史低点附近。

今年以来央行通过 4 次降准、加大公开市场投放等政策工具，引导货币政策向中性偏松方向微调，市场流动性出现合理充裕局面。后期伴随经济增长下行压力加大，货币政策有可能进一步向偏松方向微调，这将带动存量社融、M2 等金融数据反弹。但在监管层强调货币政策预调微调“要把握好度”的背景下，出现“大水漫灌”的可能性很低，四季度金融数据大幅拐头向上的概率不大。

#### 减税降费带动财政收入增速“高开低走”，财政支出增速放缓；四季度降税效应进一步体现，财政政策将更为积极

1~9 月财政收入累计同比增长 8.7%，低于去年同期的 9.7%，其中，税收收入同比增长 12.7%，略高于去年同期的 12.1%，非税收入同比下降 12.8%。工业品价格增速较快，“营改增”后税收征管效率提升，是前期税收高增的主要原因。6 月以来，随着增值税减税效应不断显现，财政收入增速持续放缓。1~9 月财政支出

累计同比增长 7.5%，低于去年同期的 11.4%，且明显低于同期财政收入增速，主因地方政府债务监管强化，PPP 集中整顿，基建相关支出增速明显下滑。不过，7 月以来监管层强调“积极的财政政策要更加积极”，随着相关政策落地，9 月财政支出同比增速已明显加快至 11.7%，年内上行拐点基本确立。

四季度积极财政政策将在减税和加大支出两方面有更为明显的体现。10 月个人所得税减税措施落地，而此前增值税减税效果还将继续体现，“降费”措施也会继续推进。同时，7 月底中央政治局会议再度强调扩大内需，首提“六个稳”，基建补短板是主要的政策发力点。预计四季度财政支出将呈现较快增长，从而为稳定当季宏观经济增速提供重要支撑。

综合来看，四季度货币政策和财政政策将为潜在的外部冲击提供缓冲空间，并继续为宏观经济结构优化提供适宜的政策环境。

## 行业及区域经济环境

### 行业分析

我国城镇化进程处于快速推进的过程中，城市基础设施行业仍存在较大的发展空间；近年来的政府债务清理等政策措施使城投企业面临业务转型压力，但也有利于行业整体的规范化和长期稳定发展

城市基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础，城市基础设施建设是城市发展的关键环节，对于推进城镇化、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、改善人居环境、促进消费结构升级等起到不可替代的重要作用。

20 世纪 90 年代以来，我国城镇化进程不断加快，城市基础设施投资规模也保持快速增长。1996 年以来我国城镇化率每年均保持 1.0%~1.6% 的增加速度，到 2017 年末已达到 58.52%。1995 年~2016 年，城市市政公用设施建设固定资产投资完成额由 807.60 亿元增长至 17459.97 亿元，年均复合增长率为 29.19%；城市建成区面积由 19264.00 平方公里增长至 54331.47 平方公里，年均复合增长率为 9.02%。

我国城镇化进程仍处于快速推进的过程中。2017 年末 58.52% 的城镇化率与发达国家 80% 的平均水平还存在较大差距。城市基础设施总量不足、标准不高、发展相对滞后等问题仍很突出。如：2002 年至 2016 年，城镇家庭平均每百户拥有的汽车数量从 0.88 辆增加至 35.50 辆，而人均城市道路面积仅从 8.10 平方米增加至 15.80 平方米。整体来看，城市基础设施行业仍存在较大的发展空间。

城市基础设施行业一直受到国家层面的高度关注，政策环境良好。2014 年 3 月国家发改委发布的《国家新型城镇化规划（2014-2020）》，对提高城市可持续发展能力、推动城乡一体化发展等进行了中长期系统规划。2016 年发布的“十三五”规划则提出加快新型城镇化步伐、推进城乡发展一体化。2017 年 12 月的中央经济工作会议又强调了要继续扎实推进以人为核心的新型城镇化。

城投企业是地方政府进行基础设施建设的重要主体，近年来的大规模建设投资在促进地方经济社会发展的同时，也使债务出现较快增长。为防范地方政府债务风险，从国发[2014]43 号文、新《预算法》，到发改办财金[2018]194 号文，中央各部委出台了一系列政策措施清理地方政府债务、规范地方政府举债，明确要求剥离

平台公司的政府融资职能。这些政策措施有利于行业的长期稳定发展，但城投企业近期也普遍面临业务转型压力。未来城投企业除了公益性的基础设施建设业务，还将结合地方经济社会发展所需拓展各类经营性业务。

总体来看，随着我国新型城镇化进程的持续推进，未来城市基础设施行业仍存在较大的发展空间。近年来出台的政策措施使城投企业面临业务转型压力，但也有利于行业整体的规范化和长期稳定发展。

## 地区经济

### 1. 成都市

成都市为四川省省会，位于四川省中部，是西南地区的科技、商贸、物流、金融中心和综合交通枢纽。截至 2017 年末，成都市下辖 11 区、4 县，并代管 5 个县市级市，同时设有 1 个国家级高新技术产业开发区、1 个国家级经济技术开发区和 1 个国家级新区，总面积 14312 平方公里，常住人口 1604.5 万人。

成都市区位优势明显，交通便利。航空运输方面，成都是中国内陆最大的航空枢纽，已形成“国际多直达、国内满覆盖”的航空运输体系和“一市两场”的航空枢纽双节点格局；成都天府国际机场计划于 2020 年投入运营，总体规划 6 条跑道，满足远期 9000 万人次的年旅客吞吐量。铁路运输方面，成都是国内西南部最大的铁路交通枢纽，全国第五大铁路枢纽，正深入实施“蓉欧+”战略，努力打造对接“一带一路”、长江经济带的战略平台和联通泛欧泛亚的桥头堡，全面打造“多式集合、智能现代、服务便捷”的国内“国际铁路第一港”。公路运输方面，成都已初步形成高速公路、市域快速通道、国省干道和农村公路的城乡一体化公路网络，实现中心城区至各区（市）县高速通道点对点连接。到 2020 年，成都将完善“三环十五射”高速公路网络，实现至贵阳、昆明、西安、武汉 8 小时高速公路交通圈，至京津冀、珠三角、长三角地区 20 小时高速公路交通圈。

**成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，已形成龙头引领、多点支撑的“3+N”工业发展格局，同时服务业发展较快，经济实力很强**

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，在国家区域发展战略中具有突出地位，经济实力很强。2015 年~2017 年，成都市地区生产总值分别为 10801.20 亿元、12170.20 亿元和 13889.39 亿元，同比分别增长 7.9%、7.7%和 8.1%。2017 年，成都市人均地区生产总值为 86911 元，同比增长 7.0%。

从产业结构来看，成都市三次产业结构由 2016 年的 3.9: 43.0: 53.1 调整为 2017 年的 3.6: 43.2: 53.2，第二、三产业对地区经济发展推动作用明显。

近年来，成都市固定资产投资保持增长，房地产开发投资增速明显减缓。2015 年~2017 年，成都市分别完成固定资产投资 7007.00 亿元、8370.50 亿元和 9404.20 亿元，同比分别增长 5.8%、14.3%和 12.3%。2017 年，成都市第一产业完成投资 233.7 亿元，同比增长 30.3%；第二产业完成投资 3023.8 亿元，同比增长 34.4%；第三产业完成投资 6146.8 亿元，同比增长 3.5%。2015 年~2017 年，成都市分别完成房地产开发投资 2442.00 亿元、2638.90 亿元、2487.90 亿元，同比分别增长 10.0%、6.5%和-5.7%，增速明显减缓。

成都市以成都高新技术产业开发区和成都经济技术开发区 2 个国家级开发区以及天府新区为龙头，加快建设“大创造”、“大智造”、“大车都”三大工业板块和多个区、县（市）工业园区为主体，规划建设龙泉山东侧工业走廊，已形成龙头引领、多点支撑的“3+N”工业发展格局。2015 年~2017 年，成都市分别实现工业增加值 4056.2 亿元、4508.6 亿元和 5217.2 亿元，同比分别增长 7.4%、6.9%和 8.4%。工业产业发展方面，电子信息产品制造、机械、汽车、石化、食品饮料及烟草、冶金、建材、轻工八大特色优势产业为成都市工业经济发展的重点。2017 年，成都市上述八大特色优势产业中电子信息产品制造业同比增长 20.8%，其中机械产业同比增长 8.8%，汽车产业同比增长 10.6%，石化产业同比增长 4.8%，食品饮料及烟草产业同比增长 11.1%，冶金产业同比下降 21.9%，建材产业同比增长 7.0%，轻工行业同比增长 0.4%。

近年来，随着“一带一路”、长江经济带、西部大开发的深入推进，成都市资源配置和消费服务能力不断增强，服务业发展较快。围绕先进制造业、现代农业、城镇化和产城融合发展需求，成都市以金融业、房地产业和旅游业为支撑的生产性服务业和生活性服务业发展较快。2015 年~2017 年，成都市第三产业增加值分别为 5704.5 亿元、6463.3 亿元和 7390.3 亿元，同比分别增长 9.0%、9.0%和 8.9%。金融业方面，成都市金融综合竞争力居中西部首位。2016 年，成都金融资产交易中心正式运营。房地产业方面，2015 年~2017 年，成都市分别实现商品房销售额 2066.2 亿元、2950.2 亿元和 3424.5 亿元，同比分别增长-0.3%、38.9%和 16.1%。旅游业方面，成都是首批国家历史文化名城、中国最佳旅游城市和南方丝绸之路的起点，拥有 2 项世界遗产和武侯祠、杜甫草堂、青羊宫、文殊院等众多历史名胜古迹和人文景观。2015 年~2017 年，成都市分别实现国内旅游收入 1986.6 亿元、2425.6 亿元和 2946.2 亿元，同比分别增长 22.9%、22.1%和 21.5%。

2018 年 1~9 月，成都市完成地区生产总值 10803.10 亿元，同比增长 8.1%；全市规模以上工业增加值同比增长 8.0%，其中电子信息产品制造业、食品饮料及烟草业、冶金业、机械产业分别同比增长 11.4%、13.2%、23.3%、10.9%。

## 2. 简阳市

简阳市距成都市中心 48 公里，属于成都 1 小时经济圈<sup>5</sup>，境内拥有成渝高速公路、成渝铁路、318 国道及 321 国道，交通便利。截至 2017 年末，简阳市下辖 4 个街道、25 个镇和 29 个乡，面积 2215.02 平方公里，户籍总人口 117.30 万。2014 年 10 月 2 日，四川天府新区获批成为国家级新区，简阳市的 5 个乡被纳入四川天府新区范围内，面积 191 平方公里，占四川天府新区的面积为 12.1%。

### 近年来，简阳市经济发展速度较快，总体经济实力较强

简阳市近年来经济发展速度较快。2015 年~2017 年，简阳市分别实现地区生

<sup>5</sup> 成都经济圈是指以成都为中心，半径为 100 公里左右，以乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市为节点构建的多元化、开放型、有特色、有规模的区域经济发展新格局。通过城际快速通道，连线乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市的地区。

产总值 401.37 亿元、365.85 亿元<sup>6</sup>和 413.68 亿元，同比分别增长 9.0%、7.5%和 8.0%。从产业结构来看，简阳市三次产业结构由 2016 年的 16.0: 54.0: 30.0 调整为 2017 年的 15.0: 54.6: 30.4，地区经济以第二产业为主，第三产业占比逐年提高。2017 年，简阳市三次产业对经济增长的贡献率分别为 7.6%、52.8%和 39.6%。第二产业是简阳市经济发展的主要推动力。

近年来，简阳市固定资产投资增速降幅较大。2015 年~2017 年，简阳市分别完成固定资产投资 318.14 亿元、331.11 亿元和 302.87 亿元，同比分别增长 18.1%、7.5%和-8.1%。2017 年，简阳市第一产业投资完成 17.97 亿元，同比增长 398.9%；技改投资完成 125.29 亿元，同比增长 58.2%；工业投资完成 125.09 亿元，同比增长 31.3%；服务业投资（扣除商品房住宅）投资完成 133.05 亿元，同比下降 40.6%。

房地产开发投资方面，2016 年~2017 年，简阳市分别完成房地产开发投资 48.29 亿元和 31.25 亿元，同比分别增长 33.8%和下降 18.3%；完成商品房销售面积 139.39 万平方米和 138.68 万平方米，分别同比增长 14.5%和 19.8%。

**近年来，简阳市工业经济发展迅速，已形成机械制造、农副食品、橡胶化工、纺织服装、医药制造、建材等主导产业；2016 年划归成都市代管后，简阳市经济发展潜力加大**

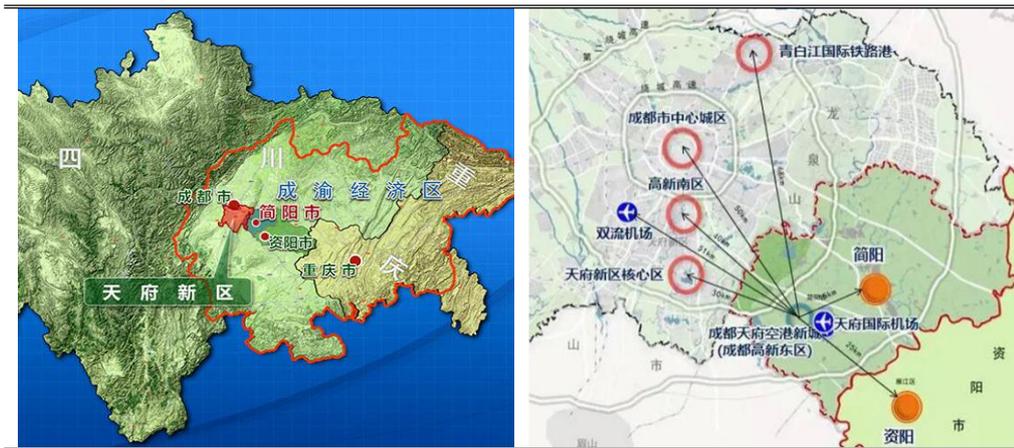
作为四川省重要的工业城市，简阳市工业经济发展迅速，已形成机械制造业、农副食品业、橡胶化工业、纺织服装业、医药制造业和建材业六大支柱产业。2015 年~2017 年，简阳市六大支柱产业累计实现工业总产值分别为 653.18 亿元、654.22 亿元和 651.55 亿元，同比分别增长 9.3%、8.6%和 5.4%。2017 年，简阳市医药制造业、建材业、农副食品业、机械制造业和橡胶化工业工业产值同比分别增长 3.6%、5.5%、4.9%、17.9%和 14.7%，纺织服装业工业产值同比下降 0.8%，主要系简阳市玉兰纺织、阳安服装 2 家服装龙头企业经营不善停产所致。

2016 年 5 月 12 日，根据四川省人民政府《关于同意变更县级简阳市代管关系的批复》（川府函[2016]90 号），简阳市由资阳市代管转为由成都市代管。简阳市是成都天府国际机场场址<sup>7</sup>所在地，随着四川天府新区的发展和天府国际机场建成带来的相应人流、物流和资金流，更有利于促进简阳市旅游经济、临空经济的发展，为简阳市未来经济发展起到带动作用。

<sup>6</sup> 2016 年简阳市地区生产总值数据不包括被成都高新技术产业开发区托管的 12 个乡镇数据。根据《中共成都市委办公厅·成都市人民政府办公厅关于简阳市部分区域委托成都高新区管理的通知》（成委厅[2017]25 号）文件，自 2017 年 4 月 1 日起，简阳市草池镇、丹景乡、玉成乡、新民乡、三岔镇、福田乡、芦葭镇、董家埂乡、清风乡、坛罐乡、海螺乡、石板凳镇共 12 个乡镇委托成都高新技术产业开发区管理。

<sup>7</sup> 成都天府国际机场（在建）位于简阳市芦葭镇附近，临近国家级新区四川天府新区，距成都市中心 51.5 公里，预计 2019 年基本建成，2020 年通航。2020 年成都天府国际机场建成投用时旅客吞吐量将达 2500~3000 万人次，货邮 35 万吨，2025 年将达 4000 万人次，货邮 70 万吨。成都天府国际机场定位为中国第四个国家级国际航空枢纽，是中国面向欧洲、东南亚、南亚、中东和中亚的国际空中门户，以及国际客货西进东出、东进西出、西进西出中国大陆的重要中转站。

图 1：简阳市区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

简阳市以电子商务、现代物流、商贸流通为主的现代服务业及旅游业发展良好，第三产业发展较快

近年来，简阳市以电子商务、现代物流、商贸流通为主的现代服务业及旅游业发展良好，第三产业发展较快。2015年~2017年，简阳市第三产业增加值分别为103.51亿元、109.56亿元和125.73亿元，同比分别增长10.3%、9.0%和11.3%。现代服务业方面，海底捞总部经济以及中央商务区项目建设、唯品会西部总部基地、大华国际农产品物流交易中心、e家天下·西部居家产品采购中心等重大项目的落成，带动简阳市服务业及物流业的发展。

旅游方面，简阳市拥有“两湖一山”<sup>8</sup>等旅游景区，近年来随着冬草莓节、樱桃节、羊肉美食旅游节的举办以及乡村旅游、生态旅游、自驾旅游等活动的开展，旅游业发展较快。2017年，简阳市实现旅游总收入50.70亿元，接待游客1212.63万人次。2017年，简阳市新策划包装推出葫芦坝国际旅游度假区、龙王山生态休闲度假旅游区等旅游招商引资项目22个；西南国际旅游集散中心等项目成功签约；成功举办第十四届羊肉美食旅游节、第十一届樱桃旅游节等重大旅游节庆活动。

2018年1~6月，简阳市完成地区生产总值213.05亿元，同比增长8.3%；全市规模以上工业增加值同比增长9.4%，其中电子信息产品制造业、食品饮料及烟草业、冶金业、机械产业分别同比增长11.4%、13.2%、23.3%、10.9%。

## 财政状况

### 1. 成都市

成都市一般公共预算收入规模较大且持续增长，地方财政自给程度较高，财政实力很强

近年来，成都市一般公共预算收入规模较大且持续增长，以税收收入为主，财政实力很强。2015年~2017年，成都市一般公共预算收入分别为1154.4亿元、1175.0亿元和1275.5亿元，其中税收收入分别为800.1亿元、842.1亿元和900.8

<sup>8</sup> 即龙泉湖、三岔湖和龙泉山脉。

亿元，占一般公共预算收入的比重分别为 69.31%、71.67%和 70.62%。

表 5：2015 年~2017 年成都市财政收入及支出情况

单位：亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	1154.4	1175.0	1275.5
其中：税收收入	800.1	842.1	900.8
非税收入	354.3	332.9	374.7
政府性基金收入	803.3	790.6	1360.4
一般公共预算支出	1478.6	1549.0	1759.6
政府性基金支出	759.2	881.2	1237.1

资料来源：成都市 2015 年~2017 年财政预算执行情况和财政预算草案的报告，东方金诚整理

受房地产市场波动及土地收储政策等因素影响，成都市政府性基金收入近三年有所波动，未来存在一定的不确定性。2015 年~2017 年，成都市政府性基金收入分别为 803.3 亿元、790.6 亿元和 1360.4 亿元。

2015 年~2017 年，成都市一般公共预算支出分别为 1478.6 亿元、1549.0 亿元和 1759.6 亿元；地方财政自给率<sup>9</sup>分别为 78.07%、75.86%和 72.49%，地方财政自给程度较高。

截至 2017 年末，成都市地方政府债务余额 1363.0 亿元。

2018 年 1~9 月，成都市实现一般公共预算收入 1101.0 亿元，同比增长 12.6%；一般公共预算支出 1326.8 亿元，同比增长 6.6%。

## 2. 简阳市

根据四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发的《关于简阳市、南溪区、彭山区退出扩权强县试点改革的通知》（川发改体改综合[2016]295 号），简阳市自 2016 年 7 月 1 日起退出扩权强县试点改革。按照四川省财政厅、人民银行成都分行、四川省国税局和四川省地税局联合下发的《关于简阳市财政管理体制调整及有关事项的通知》（川财办[2016]37 号），自 2016 年 7 月 1 日起，四川省对简阳市不再实行省直管县财政体制，简阳市财政划转成都市管理，实施四级分税体制。

**近年来，简阳市一般公共预算收入稳定增长，同时得到了上级政府的大力支持，财政实力较强**

简阳市财政收入以一般公共预算收入和上级补助收入为主，近年来有所波动。2015 年~2017 年，简阳市财政收入<sup>10</sup>分别为 67.47 亿元、70.49 亿元和 68.43 亿元，其中一般公共预算收入分别为 17.87 亿元、19.60 亿元和 21.44 亿元，保持增长。

<sup>9</sup> 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

<sup>10</sup> 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

表 6：2015 年~2017 年简阳市财政收入情况

单位：亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	17.87	19.60	21.44
其中：税收收入	14.21	13.80	13.47
非税收入	3.65	5.80	7.97
政府性基金收入	15.47	15.81	14.94
上级补助收入	34.14	35.08	32.05
<b>财政收入</b>	<b>67.47</b>	<b>70.49</b>	<b>68.43</b>

资料来源：简阳市财政局，东方金诚整理

2015 年~2017 年，简阳市税收收入分别为 14.21 亿元、13.80 亿元和 13.47 亿元，占一般公共预算收入的比重分别为 79.52%、70.41%和 81.20%。简阳市第二产业中可产生税源的重点企业较少，对税收的贡献度不高，而税负较高的第三产业在简阳市 GDP 中的比重相对较低，因而税收收入相对较低。

简阳市政府性基金收入主要来自于国有土地使用权出让收入。2015 年~2017 年，简阳市政府性基金收入分别为 15.47 亿元、15.81 亿元和 14.94 亿元，占财政收入的比重分别为 22.93%、22.43%和 21.83%，近年来有所波动。土地出让收入易受房地产市场波动等因素影响而存在一定的不确定性。

作为四川省首批扩权强县及成都市经济较弱的县（市），简阳市得到了上级财政的大力支持。2015 年~2017 年，简阳市上级补助收入分别为 34.14 亿元、35.08 亿元和 32.05 亿元，占财政收入的比例分别为 50.60%、49.77%和 46.84%。根据 2016 年 8 月中共成都市委和成都市人民政府联合下发的《关于进一步促进简阳市经济社会又好又快发展的若干意见》（成委发[2016]16 号），成都市将加大对简阳市一般性转移支付和专项转移支付补助力度。

#### 简阳市一般公共预算支出和政府性基金支出有所波动，财政自给率较低

近年来，简阳市一般公共预算支出和政府性基金支出均有所波动。2015 年~2017 年，简阳市一般公共预算支出分别为 55.56 亿元、57.39 亿元和 50.29 亿元；政府性基金支出分别为 15.50 亿元、17.08 亿元和 11.45 亿元；简阳市地方财政自给率分别为 32.16%、34.15%和 42.63%，财政自给率较低。

截至 2017 年末，简阳市地方政府债务余额 95.96 亿元，其中政府债务 71.07 亿元（含一般债务 38.90 亿元，专项债务 32.17 亿元），政府负有担保责任的债务 14.09 亿元，政府可能承担一定救助责任的债务 10.79 亿元。

2018 年 1~6 月，简阳市完成一般公共预算收入 15.53 亿元，同比增长 12.1%。其中税收收入 8.75 亿元，同比增长 44.2%。

## 业务运营

### 经营概况

近三年公司营业收入保持增长，毛利润有所波动，主要来自于市政工程建设

## 和联合开发包干业务

公司是简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，主要从事简阳市市政工程及安置房建设等业务。公司收入主要来自于市政工程建设，安置房建设尚未形成收入。2017年公司新增的联合开发包干收入系与社会资本合作的房地产开发业务形成。

2015年~2017年，公司营业收入分别为4.29亿元、4.59亿元和5.03亿元，主要来自于市政工程建设业务，占比分别为97.36%、97.38%和69.75%；2017年公司新增联合开发包干业务，该业务实现收入1.43亿元。公司租赁业务收入主要来自子公司资产经营公司出租的办公楼及商铺形成的收入。

表 7：公司营业收入、毛利润及毛利率情况

单位：万元、%

类别	2015年		2016年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>42850.04</b>	<b>100.00</b>	<b>45853.25</b>	<b>100.00</b>	<b>50259.81</b>	<b>100.00</b>
市政工程建设	41717.96	97.36	44653.05	97.38	35054.49	69.75
租赁	890.14	2.08	935.75	2.04	851.14	1.69
联合开发包干	-	-	-	-	14285.71	28.42
其他	241.94	0.56	264.45	0.58	68.46	0.14
<b>毛利润</b>	<b>4924.62</b>	<b>100.00</b>	<b>4034.96</b>	<b>100.00</b>	<b>9405.25</b>	<b>100.00</b>
市政工程建设	3792.54	77.01	2841.56	70.42	2230.74	23.72
租赁	890.14	18.08	935.75	23.19	851.14	9.05
联合开发包干	-	-	-	-	6254.90	66.50
其他	241.94	4.91	257.65	6.39	68.46	0.73
<b>综合毛利率</b>	<b>11.49</b>		<b>8.80</b>		<b>18.71</b>	
市政工程建设	9.09		6.36		6.36	
租赁	100.00		100.00		100.00	
联合开发包干	-		-		43.78	
其他	100.00		97.43		100.00	

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2015年~2017年，公司毛利润分别为0.49亿元、0.40亿元和0.94亿元，主要来自于市政工程和联合开发包干业务；综合毛利率分别为11.49%、8.80%和18.71%。受“营改增”政策实施影响，公司2016年综合毛利率有所下降；由于新增的联合开发包干业务毛利率水平较高，公司2017年综合毛利率有所提升。

### 市政工程建设

**公司主要从事简阳市道路和其他市政公用工程投资和建设，业务具有很强的区域专营性**

作为简阳市重要的市政工程建设主体，公司根据简阳市的年度项目投资计划，负责简阳市市政工程建设任务，业务具有很强的区域专营性。

公司市政工程建设业务由公司本部和子公司雄州实业公司共同负责。雄州实业公司是由简阳市人民政府批准于2012年2月15日注册成立的国有独资公司，注册

资本 10 亿元，主要从事简阳市基础设施建设业务。

2012 年以来，公司承接并已进行工程结算的主要项目有雄州大道 C 段工程、成简快速通道二期（A、C 段）工程、B 区横 11 横 12 横 13 道路横 10 与横 13 连接道路 I II 建设项目、沱四桥-鳌山东环线连接道路建设、A2-3 南延线横 2 横 10 沱五桥与 318 国道连接道、成简快速通道 C 段延长线和成资工业发展区二期还房项目配套的简三快速通道 A 段（迎宾大道）等项目。对于上述项目，公司通过政府资金、自有资金和银行借款等进行项目建设，简阳市人民政府根据工程进度按照建设成本并加成 10% 的项目管理费对项目进行结算，结算资金根据政府实际预算安排分期返还给公司，公司按完工进度进行收入确认。公司承接的其他项目也由公司与政府进行结算，但结算方式有所不同，即待项目竣工结算后，公司一次性确认市政工程建设收入。

2015 年~2017 年，公司分别确认市政工程建设收入 4.17 亿元、4.47 亿元和 3.51 亿元；毛利润分别为 0.38 亿元、0.28 亿元和 0.22 亿元。

表 8：2015 年~2017 年公司市政工程项目确认收入情况

单位：万元

项目名称	确认收入		
	2015 年	2016 年	2017 年
雄州大道 C 段工程	11238.99	2101.31	-
成简快速通道二期（A、C 段）工程	5913.67	4708.94	33.43
成安渝石钟连接线工程	-	570.25	-
成安渝禾丰连接线工程	-	184.76	-
简三快速通道工程	-	282.44	-
“鸭棚子”拆迁工程	-	967.35	-
沱三桥东延线及部分安置小区道路工程	-	245.28	-
简阳市旧城区道路白改黑一期工程	-	842.93	-
成渝客专简阳站路网规划及“简三”公铁立交项目	-	670.68	-
数字公安一期工程	-	36.09	-
石桥办公楼工程	-	497.39	-
交警大队工程	-	915.63	-
交警大队城区中队工程	-	11.01	-
B 区横 11 横 12 横 13 道路横 10 与横 13 连接道路 I II 建设项目	4000.75	4425.97	123.52
沱四桥-鳌山东环线连接道路建设	5387.55	6747.60	1606.44
A2-3 南延线横 2 横 10 沱五桥与 318 国道连接道	1602.16	5397.54	50.38
成简快速通道 C 段延长线	1013.94	4337.28	719.21
成资工业发展区二期还房项目-简三快速通道 A 段（迎宾大道）	12560.90	11710.58	1315.20
市殡仪馆拆迁项目	-	-	13.16
公安局业务用房建设项目	-	-	5242.45
东风路科技楼	-	-	11.26
马号街农业局	-	-	9.99
丹景山安置还原房	-	-	8853.97
横 14 纵 1 纵 2 道路建设	-	-	12497.68
人民路街头绿地景观改造工程	-	-	1945.11
简阳市放生坝纬 6 道路建设	-	-	2632.70
<b>合计</b>	<b>41717.96</b>	<b>44653.05</b>	<b>35054.49</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的筹资压力

随着简阳市建设规模的扩大，公司市政工程项目有所增多。截至 2017 年末，公司主要在建的市政工程有高铁南站项目、鳌山公园项目、简成快速二期 A 段项目、阳安中学迁建项目等，上述项目计划总投资合计 40.88 亿元，已完成投资 15.17 亿元，尚需投资 25.71 亿元。

高铁南站项目位于简阳市简城街道高屋村 1 组，主要建设内容包括新建站东大道、站区干道、迎宾大道站区道路、人行下穿通道等，计划总投资 12.48 亿元，截至 2017 年末已投资 3.70 亿元，尚需投资 8.78 亿元。

表 9：截至 2017 年末公司主要在建市政工程项目情况

单位：亿元

项目名称	计划总投资	已投资金额	尚需投资金额
鳌山公园项目	8.67	7.86	0.81
天星路建设项目	1.06	0.81	0.25
简阳职中项目	1.98	1.10	0.88
城市规划展示中心项目	1.49	0.82	0.67
高铁南站项目	12.48	3.70	8.78
简阳群众接待中心、东城派出所建设项目	1.22	0.00	1.22
阳安中学迁建项目	6.30	0.00	6.30
简成快速二期 A 段项目	7.68	0.88	6.80
<b>合计</b>	<b>40.88</b>	<b>15.17</b>	<b>25.71</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2017 年末，公司拟建项目主要包括东溪初级中学迁址建设项目、石桥滨江路项目、石龙路石桥场镇段项目、内环线道路建设项目、简阳市高铁南站站西大道南、北延长线建设项目及东城新区内河景观打造工程等，拟投资金额为 48.10 亿元。公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的筹资压力。

表 10：截至 2017 年末公司拟建市政工程项目情况

单位：亿元

项目名称	计划总投资	建设周期
东溪初级中学迁址建设项目	2.00	1 年
石桥滨江路项目	2.00	-
石龙路石桥场镇段项目	1.73	1 年
内环线道路建设项目	18.80	3 年
简阳市高铁南站站东大道南、北延长线建设项目	3.73	2 年
简阳市高铁南站站西大道南、北延长线建设项目	3.48	2 年
东城新区内河景观打造工程	0.76	3 年
简阳市城市停车场建设项目*	15.60	2 年
<b>合计</b>	<b>48.10</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

注：带“\*”项目为本期债券募投项目

### 安置房建设

公司安置房建设业务具有很强的区域专营性，在建和拟建项目投资规模较大，未来或将成为营业收入的重要补充，但也面临较大的筹资压力

作为简阳市重要的安置房项目建设主体，公司根据简阳市的年度项目投资计划，从事简阳市安置房项目建设，业务具有很强的区域专营性。

公司安置房建设业务由公司本部、子公司雄州实业公司共同负责。自 2011 年以来，公司承接了东城新区二期安置还房工程、简阳市东城新区 B-8、B-10 地块（三期）安置还房项目建设、简阳市东城新区 B-13 地块蜀阳社区拆迁还房建设工程、东城新区二期还房 EF 区项目等安置房建设项目，累计已完成投资 25.61 亿元。除

简阳市城北片区棚户区改造项目（一期）外，公司其余安置房建设项目均与简阳市人民政府签订了委托代建协议。待项目竣工后，由简阳市人民政府按照建设成本并加成10%的项目管理费对项目进行结算，而公司根据结算款确认为安置房建设收入。对于简阳市城北片区棚户区改造项目（一期），该项目完工后的收益主要来源于片区内的住宅房、营业房、商业综合体、车位等的对外销售收入。截至2017年末，公司无已完工的安置房项目，未实现安置房建设收入。

截至2017年末，公司主要在建的安置房项目计划总投资合计42.82亿元，尚需投资17.21亿元。未来随着在建项目的陆续完工和完成结算，公司将逐步实现安置房建设收入，但同时也面临较大的筹资压力。

**表 11：截至 2017 年末公司主要在建安置房项目情况**

单位：亿元

项目名称	计划总投资	已投资金额	尚需投资金额
简阳市东城新区 B-8、B-10 地块（三期）安置还房项目建设	11.73	8.38	3.35
回龙寺安置还房项目	1.75	1.37	0.38
东城新区二期安置还房工程	4.77	2.60	2.17
天星安置还房	0.90	0.01	0.89
简阳市城北片区棚户区改造项目（一期）	18.72	8.55	10.17
东城新区二期还房 EF 区项目	2.45	0.79	1.66
简阳市东城新区 B-13 号地块蜀阳社区拆迁还房建设工程	2.50	3.91	-
<b>合计</b>	<b>42.82</b>	<b>25.61</b>	<b>17.21</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2017年末，公司拟建的安置房项目为简阳市2017年棚户区（城中村）改造项目，具体包括简阳市城北片区棚户区改造项目（二期）、东溪场镇棚改、建设路棚改和石油仓库城中村改造等子项目，计划总投资135.00亿元。根据简阳市人大常委会简人发委[2017]40号文件，该项目已纳入简阳市人民政府2017年~2037年中长期财政规划和相应年度财政预算。

### 联合开发包干

联合开发包干业务为公司2017年新增业务，由子公司雄州实业公司负责。根据雄州实业公司与四川省诚卓房地产开发有限公司（以下简称“诚卓房地产”）<sup>11</sup>签订的《简阳市东城新区2011-25、2011-26号地块联合开发协议书》，诚卓房地产为简阳市东城新区2011-25、2011-26号地块联合开发项目投资入，雄州实业公司以面积为130.08亩、账面价值为20496.39万元的土地使用权出资，诚卓房地产以货币形式出资。上述项目规划总建筑面积100888.00平方米，总投资11.20亿元，建设内容为住宅和停车位。根据协议，诚卓房地产按照工程进度分5次向雄州实业公司支付包干分成费共计5.60亿元。其中，协议生效后3日内，诚卓房地产向雄州实业公司支付1.50亿元。2017年，公司该业务确认收入14285.71万元。诚卓房地产投资金额达到总投资额的25%之后，雄州实业公司需在办理预售许可证前将

<sup>11</sup> 成立于2009年7月27日，注册资本22000万元，为民营企业。

土地所有权过户至诚卓房地产。该收入由非经常性业务产生，可持续性较差，未来具有一定的不确定性。

### 外部支持

作为简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，公司在增资、资产划拨及财政补贴等方面得到了股东及相关各方的大力支持

简阳市另有简阳市现代工业投资发展有限公司负责工业园区建设，简阳市水务投资发展有限公司负责城乡水务、水利、新农村建设等，四川龙阳天府新区建设投资有限公司负责天府新区简阳片区开发建设，四川阳安交通投资有限公司负责交通领域的建设和运营。公司与其他建设主体有不同的职能和定位，业务具有很强的区域专营性，为简阳市最重要的市政工程及安置房建设主体，在简阳市建设发展中发挥了重要作用，得到了股东及相关各方的大力支持。

增资方面，自成立以来，简阳市政府、农发基金通过货币资金、土地使用权注入等方式累计对公司增资 3.30 亿元，公司实收资本增加至 2017 年末的 3.50 亿元。

资产划拨方面，简阳市政府多次向公司注入土地使用权、货币资金及股权。2012 年，简阳市政府将简阳市国资委持有的简阳资产经营有限公司（以下简称“简阳资产经营”）<sup>12</sup>、雄州实业公司、土地整理公司 100% 股权无偿划拨至公司。截至 2017 年末，简阳市政府累计向公司注入 12.70 亿元的货币资金和评估价值为 5.80 亿元的土地使用权。2017 年，简阳市财政局豁免公司 9.85 亿元债务。

财政补贴方面，2015 年~2017 年，公司获得简阳市政府财政补贴收入分别为 1.30 亿元、1.12 亿元和 1.17 亿元。

考虑到公司在简阳市市政工程及安置房建设领域中的重要地位，股东及相关各方将继续对公司提供大力支持。

## 企业管理

### 产权结构

截至 2017 年末，公司注册资本及实收资本均为人民币 3.55 亿元；简阳市国资委持有公司 56.34% 的股权，为公司控股股东，简阳市人民政府是公司实际控制人。

### 治理结构

公司设有股东会，董事会、监事会和经理层。

股东会由公司全体股东组成，为公司最高权利机构。股东大会由股东按照出资比例行使表决权。其中，农发基金随持有公司 43.66% 股权，但根据投资协议，农发基金不向公司委派董事、监事和高级管理人员，不直接参与公司的日常经营活动。

董事会是公司经营管理的执行机构，由 5 人组成，非职工代表董事由股东会选举或更换，职工代表董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生（三选一）。董事会设董事长 1 人，由董事会选举或罢免。董事每届任

<sup>12</sup> 2017 年 7 月，公司将持有的简阳资产经营股权划拨给二级子公司雄州实业公司，简阳资产经营由二级子公司变更为三级子公司，公司实际合并报表范围没有变化。

期 3 年，任期届满，可连选连任。

公司监事会设监事 5 人，非职工监事由公司股东会选举产生，职工监事 2 人，由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生（三选一）。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事每届任期 3 年，任期届满，可连选连任。

公司设总经理 1 人，由董事会聘任或者解聘；总经理对董事会负责，主持公司日常生产经营管理工作。

### 管理水平

公司本部设置了综合部、工程部、投资发展部、资产经营部、融资部及财务部，部门设置合理，职责清晰。

公司建立了董事会议事制度、总经理办公会议事制度，并完善了包括财务管理和工程管理等各项内部管理制度。

在财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》，对财务会计机构的安排、人员的职责、收支管理、费用管理以及会计核算等工作等做了规定。

在工程管理方面，公司制定了《工程管理制度》，对建设项目审批程序、建设工程招标程序、项目设计变更程序、工程款支付程序、竣工验收程序、工程结算审核程序、现场管理以及内部管理进行了规定。

综合来看，公司内部组织架构合理，管理制度较为健全。

### 财务质量

公司提供了 2015 年~2017 年的合并财务报表。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年~2017 年合并财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2017 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 2 家，近三年合并报表范围未发生变化。

### 资产构成与资产质量

**公司资产总额逐年增长，以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比很大，资产流动性较差**

公司资产以流动资产为主。2015 年~2017 年末，公司资产总额分别为 112.35 亿元、162.02 亿元和 216.44 亿元，其中，流动资产分别为 111.69 亿元、161.24 亿元和 209.69 亿元。2017 年末，公司流动资产主要由存货、货币资金和其他应收款构成，在流动资产中占比分别为 57.28%、29.26%和 9.89%。

近年来，随着公司投资建设的基础设施项目的不断增加，公司存货逐年增长。2015 年~2017 年末，公司存货分别为 94.15 亿元、109.84 亿元和 120.12 亿元。2017 年末，公司存货中拟开发土地账面余额为 41.15 亿元，均已办理土地使用权证（详见附件三），其中已用于抵押的土地使用权账面价值为 12.00 亿元；开发成本为 78.97 亿元，为公司代建市政工程建设、安置房项目开发成本，变现能力较弱。

随着外部融资力度的不断加大，公司货币资金逐年大幅增长。2015 年~2017 年末，公司货币资金分别为 6.98 亿元、29.34 亿元和 61.36 亿元，主要用于市政

工程和安置房建设。2017 年末，公司无受限的货币资金。

近年来，公司其他应收款增长很快，资金占用规模较大。2015 年~2017 年末，公司其他应收款分别为 8.11 亿元、18.77 亿元和 20.74 亿元，主要为与简阳市政府部门的往来款。2017 年末，公司其他应收款前 5 名对象分别为简阳市财政局、简阳市房屋征收补偿局、简阳市打击和处理非法集资工作领导小组、四川阳安交通投资有限公司和四川省简阳市高级职业中学，合计占其他应收款余额的比例为 62.18%。截至 2017 年末，公司其他应收款账龄在 1 年以内的占比为 47.25%、1~2 年的占比为 23.55%、2~3 年的占比为 2.30%、3~4 年的占比为 8.21%、4~5 年的占比为 3.24%、5 年以上的占比为 15.45%；公司其他应收款未计提坏账准备。总体来看，公司其他应收款欠款单位较为集中，账龄相对较长，存在一定的流动性风险。

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、固定资产和长期股权投资构成。2015 年~2017 年末，公司非流动资产分别为 0.66 亿元、0.78 亿元和 6.75 亿元，占公司资产总额比重分别为 0.59%、0.48%和 3.12%，占比较小。2017 年末，公司可供出售金融资产为 4.46 亿元，主要为公司持有简阳浦发临空城市建设基金管理中心（有限合伙）<sup>13</sup>的股权。

2017 年末，公司受限资产金额合计为 13.18 亿元，占资产总额比重为 6.09%，主要是存货中拟开发土地使用权、固定资产中房屋及建筑物，其中用于抵押的土地使用权账面价值为 12.00 亿元；用于抵押的固定资产为 1.18 亿元。

### 资本结构

**受益于股东的资金划拨支持和经营利润的不断累计，公司所有者权益保持稳定增长**

2015 年~2017 年末，公司所有者权益分别为 55.01 亿元、63.26 亿元和 79.62 亿元，保持稳定增长。

2015 年~2017 年末，公司实收资本分别为 2.00 亿元、2.00 亿元和 3.55 亿元；资本公积分别为 48.03 亿元、54.96 亿元和 64.81 亿元，主要是由简阳市政府向公司无偿划拨股权及货币资金等资产以及简阳市财政局将公司 9.85 亿元债务转为公司资本公积形成；未分配利润分别为 4.68 亿元、5.97 亿元和 10.91 亿元，2017 年增幅较大主要系子公司雄州实业公司于 2017 年 9 月将其持有的简阳嘉欣瑞恒投资开发有限公司（以下简称“简阳嘉欣瑞恒”）和简阳荣盛均益投资开发有限公司（以下简称“简阳荣盛均益”）<sup>14</sup>的全部股权转让给京汉置业集团有限责任公司，实现 4.42 亿元投资收益所致；盈余公积分别为 0.29 亿元、0.32 亿元和 0.35 亿元，占比较低。

**近年来，公司负债总额和有息债务大幅增长，负债率水平不断上升；随着市政工程和安置房建设业务的进一步开展，公司债务压力或将继续增加**

<sup>13</sup> 简阳浦发临空城市建设基金管理中心（有限合伙）由公司作为劣后级有限合伙人，与普通合伙人上海浦耀信晔投资管理有限公司和优先级有限合伙人安信证券股份有限公司共同发起成立，其中公司认缴出资比例为 20%，上海浦耀信晔投资管理有限公司认缴出资比例为 0.1%，安信证券股份有限公司认缴出资比例为 79.9%。

<sup>14</sup> 简阳嘉欣瑞恒和简阳荣盛均益均于 2017 年 6 月由雄州实业公司出资成立。

2015年~2017年末，公司负债总额分别为57.34亿元、98.76亿元和136.81亿元，负债规模增长较快。同期末，公司非流动负债占负债总额的比例分别为34.86%、45.81%和70.74%，2017年非流动负债占比大幅提升。

2015年~2017年末，公司流动负债分别为37.35亿元、53.52亿元和40.03亿元。2017年末，公司流动负债主要为其他应付款和一年内到期的非流动负债，合计占比为84.76%。

公司其他应付款主要是应付建筑施工单位的往来款。2015年~2017年末，公司其他应付款分别为27.32亿元、37.95亿元和24.52亿元。2017年末，公司其他应付款前五名单位分别为四川省城乡建设投资有限责任公司、简阳市水务投资发展有限公司（以下简称“简阳水投”）、四川雅安交通投资有限公司、四川龙阳天府新区建设投资有限公司和简阳市土地储备中心，合计金额为19.24万元，占其他应付款的78.45%。从账龄来看，截至2017年末，公司其他应付款账龄1年以内的占比为25.16%、1~2年的占比为38.82%、2~3年的占比为20.17%、3~4年的占比为0.70%、4~5年的占比为5.44%、5年以上的占比为9.71%。

2015年~2017年末，公司一年内到期的非流动负债分别为5.63亿元、13.03亿元和9.41亿元，主要为一年内到期的长期借款和长期应付款。2017年末，公司一年内到期的长期借款为7.13亿元，一年内到期的长期应付款为2.28亿元。

近年来，公司债务性融资规模大幅增加。2015年~2017年末，公司非流动负债分别为19.99亿元、45.25亿元和96.78亿元，主要由长期借款和应付债券构成。

公司长期借款逐年大幅增长，主要用于道路等基础设施建设项目。2015年~2017年末，公司长期借款分别为14.59亿元、27.55亿元和80.44亿元。2017年末，公司长期借款同比大幅增长192.00%，主要为新增成都农商行简阳支行、广东粤财信托有限公司和四川简阳农村商业银行等金融机构的长期借款所致。2015年~2017年末，公司应付债券分别为0.00亿元、9.83亿元和9.84亿元，为10.00亿元“16简州城投债/16简州债”，发行利率为3.93%，已按期支付利息，尚未到本金兑付日。

有息债务方面，2015年~2017年末，公司全部债务分别为23.87亿元、56.01亿元和101.54亿元，占负债总额比重为41.62%、56.72%和74.22%。其中，长期有息债务分别为17.98亿元、42.08亿元和92.13亿元，主要为长期借款、应付债券及融资租赁款，占全部债务的比重分别为75.33%、75.13%和90.73%，债务结构趋于长期化。同期末，公司资产负债率分别为51.04%、60.96%和63.21%，全部债务资本化比率分别为30.26%、46.96%和56.05%，整体债务负担有所加重。

## 或有事项

### 1. 对外担保

截至2018年9月末，公司对外担保金额为22154.90万元，担保比率为2.76%，其中一笔担保相关贷款已逾期。

表 12：截至 2018 年 9 月末公司对外担保情况

单位：万元

被担保方	公司属性	担保方式	担保金额	担保起止日
简阳恒通建筑材料有限责任公司	民营	房产抵押	2200.00	2016.04.16~2017.04.15
简阳市水务投资发展有限公司	国有	土地抵押	19954.90	2013.09.24~2023.09.23
<b>合计</b>			<b>22154.90</b>	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司本部为简阳恒通建筑材料有限责任公司（以下简称“简阳恒通材料”）提供的 2200.00 万元<sup>15</sup>担保于 2017 年 4 月 15 日到期，简阳恒通材料由于资金周转问题，未能按时偿还相关贷款。截至 2018 年 11 月 2 日，简阳恒通材料已累计偿还贷款本金 1973.35 万元，剩余 26.65 万元本金及利息还在筹集中。若未来简阳恒通材料不能偿还剩余本金及利息，公司仍存在代偿风险。

目前，子公司雄州实业公司为简阳水投担保的相关贷款尚未到期，简阳水投为简阳市国资委全资子公司，于 2010 年 8 月 30 日成立，注册资本为 100000.00 万元。

## 2. 未决重大诉讼、仲裁情况

根据北京市君泽君（成都）律师事务所出具的法律意见书，公司涉及的标的金额 50 万元及以上的诉讼、执行案件 1 宗：吴红兵与雄州实业公司、资阳市兴建市政工程有限公司（以下简称“资阳兴建”）、四川鸿琛建设工程集团有限公司、简阳市鸿琛建设工程有限公司劳务合同纠纷案件，该案执行标的为 579.95 万元及计算至实际支付之日止占用资金利息。2015 年 9 月 6 日，简阳市人民法院作出（2015）简阳民初字第 2196 号《民事判决书》，判决各被告承担连带责任。2016 年 12 月，简阳市人民法院作出（2016）川 2081 执恢 6 号《执行裁定书》，经查被执行人资阳兴建暂无财产可供执行，法院裁定“终结本次执行程序”，申请执行人发现被执行人有可供执行财产的，可再次申请执行。截至本法律意见书出具之日，雄州实业公司暂未收到简阳市人民法院要求执行雄州实业公司财产或恢复执行的通知。

## 盈利能力

近年来，公司营业收入和利润总额保持增长，但利润主要来自非经常性损益，同时对政府财政补贴依赖程度较大，盈利能力仍然较弱

2015 年~2017 年，公司营业收入分别为 4.29 亿元、4.59 亿元和 5.03 亿元，逐年增长；期间费用分别为 0.15 亿元、0.10 亿元和 0.11 亿元，占营业收入的比重分别为 3.46%、2.25%和 2.25%，占比很低。

公司因出让股权资产实现了较大规模的投资收益，但该项收益的可持续性很差。2017 年，公司投资收益为 4.42 亿元，主要为雄州实业公司将其持有的简阳嘉欣瑞恒和简阳荣盛均益的全部股权转让给京汉置业集团有限责任公司形成。

2015 年~2017 年，公司利润总额分别为 1.63 亿元、1.38 亿元和 6.23 亿元，其中财政补贴占比分别为 79.90%、80.70%和 18.83%，为简阳市政府对市政基础设施建设专项财政补贴。总体来看，尽管公司利润总额大幅增长，但主要来自非经常性损益，同时对政府财政补贴依赖程度较大。

<sup>15</sup> 其中本金 2000.00 万元，违约金 200.00 万元。

2015年~2017年，公司总资本收益率分别为2.05%、1.15%和2.79%，净资产收益率分别为2.89%、2.08%和6.24%，公司盈利能力较弱。

### 现金流

**公司经营活动净现金流规模很小，同时投资活动现金净流入主要来自可持续性很差的股权转让，资金主要依赖于外部债务性融资，总体现金流状况一般**

2015年~2017年，公司经营活动现金流入分别为17.07亿元、25.96亿元和25.92亿元，主要是简阳市政府支付的市政项目的工程结算款、财政补贴以及往来款形成的现金流入；经营活动现金流出分别为15.69亿元、26.86亿元和25.58亿元，主要是公司支付的市政工程及安置房项目的建设成本、拆迁款等建设费用以及往来款形成的现金流出；公司经营性净现金流有所波动，分别为1.38亿元、-0.89亿元和0.34亿元。总体来说，公司经营性现金流对波动性较大的工程结算款、财政补贴和往来款依赖较大。

2015年~2017年，公司投资活动现金流入分别为0.00亿元、0.00亿元和12.70亿元，2017年主要为处置联营企业股权收到的现金；投资活动现金流出分别为0.03亿元、0.15亿元和4.69亿元，为公司购买固定资产和项目投资所形成的现金流出；投资性净现金流分别为-0.03亿元、-0.15亿元和8.01亿元，由净流出状态转为净流入状态，但主要来自不具有很强持续性的股权转让。

2015年~2017年，公司筹资活动现金流入分别为4.94亿元、40.98亿元和62.54亿元，主要为银行借款和发行债券形成的现金流入；筹资活动现金流出分别为3.89亿元、17.58亿元和37.74亿元，主要是偿还银行债务和相应利息；筹资性净现金流分别为1.05亿元、23.40亿元和24.79亿元。

2015年~2017年，公司现金及现金等价物净增加额波动较大，分别为2.40亿元、22.36亿元和33.15亿元，资金来源对股权转让和筹资活动依赖很大。

### 偿债能力

**公司从事的市政工程及安置房建设业务具有较强的区域专营性，并得到了股东及相关各方的大力支持，综合偿债能力很强**

从资产对流动负债覆盖程度来看，2015年~2017年末，公司流动比率分别为299.04%、301.29%和523.82%，速动比率分别为46.97%、96.05%和223.75%，覆盖倍数很高。但公司流动资产中变现能力较差的存货和其他应收款占比较大，资产流动性较低，对流动负债的实际保障能力较小。

从长期偿债能力来看，2015年~2017年末，公司长期债务资本化比率分别为24.63%、39.95%和53.64%；全部债务/EBITDA分别为14.27倍、38.38倍和16.00倍。同时，公司经营性现金流对简阳市财政局拨付的市政工程结算款、财政补贴和往来款等依赖较大，净现金流规模很小，对债务的保障程度较弱。

本期债券拟发行额为10.00亿元，是公司2017年末全部债务和负债总额的0.10倍和0.07倍。以公司2017年末的财务数据为基础，如不考虑其他因素，本期债券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别增加1.62个和2.30个百分点，上升至64.84%和58.35%，对现有资本结构影响较小。

本期债券设置了本金分期偿还条款，若本期债券在 2019 年内发行成功，公司将在 2022 年~2026 年分别按照本期债券发行总额的 20%（即每年 1.20 亿元）偿还本期债券本金。根据这一偿债条款，若公司在本期债券存续期内无其他新增债务，则各年的到期债务分布情况见下表。公司 2019 年到期债务规模占比较大，将面临一定的集中偿付压力。

**表 13：截至 2017 年末本期债券存续期内公司债务期限结构**

单位：万元

债务到期时间	本期债券本金到期偿还金额	现有全部债务本金到期偿还金额	合计
2018 年	-	94103.37	94103.37
2019 年	-	258585.33	258585.33
2020 年	-	100763.89	100763.89
2021 年	-	164386.61	164386.61
2022 年	12000.00	66426.68	78426.68
2023 年	12000.00	61926.68	73926.68
2024 年	12000.00	74126.68	86126.68
2025 年	12000.00	41726.68	53726.68
2026 年及以后	12000.00	169807.60	181807.60
<b>合计</b>	<b>60000.00</b>	<b>1031853.52</b>	<b>1091853.52</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

但是，考虑到公司市政工程及安置房建设等业务具有很强的区域专营性，并得到了股东及各方的大力支持，东方金诚认为，公司的综合偿债能力很强。

### 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息报告（银行版），截至 2018 年 11 月 7 日，公司本部未结清贷款中无不良或关注类款项，已结清贷款中有 1 笔关注类贷款和 3 笔欠息<sup>16</sup>记录。截至本报告出具日，公司于 2016 年 11 月 10 日发行的“16 简州城投债/16 简州债”已按期支付到期利息，尚未到本金兑付日。

### 抗风险能力

基于对成都市及简阳市地区经济和财政实力、股东及各方对公司各项支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力很强。

### 增信措施

#### 担保方式及范围

<sup>16</sup> 根据公司出具的《关于征信系统显示欠息的情况说明》，公司三笔欠息分别发生在 2010 年 3 月 21 日、2011 年 6 月 8 日和 2011 年 7 月 21 日，已分别于 2010 年 3 月 22 日、2011 年 6 月 8 日和 2011 年 7 月 21 日结清欠息。

天府增进对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。担保范围包括本期债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

### 担保效力

**天府增进的综合财务实力很强，对本期债券提供的连带责任保证具有很强的增信作用**

天府增进成立于 2017 年 8 月 28 日，系经四川省政府国有资产监督管理委员会及四川省金融工作局<sup>17</sup>批复同意，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展控股”）、四川省铁路产业投资集团有限责任公司（以下简称“四川铁投”）、四川交投产融控股有限公司（以下简称“四川交投产融”）、四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”）等 9 家公司共同出资组建的专业信用增进机构。天府增进成立时注册资本为 40 亿元人民币，全部为实缴货币资金，资本金已于 2017 年 10 月 17 日全部到位。截至 2017 年末，天府增进净资产规模为 40.21 亿元，其中实收资本为 40.00 亿元。四川发展控股直接持有天府增进 25.00% 股权，同时通过全资或者控股子公司四川铁投、四川交投产融和四川金控持有天府增进合计 45.00% 股权，为天府增进控股股东。

天府增进业务主要包括信用增进和投资业务。在股东的支持下，天府增进目前与五大国有银行、兴业银行、浦发银行等具有债券主承销资格的商业银行，以及国泰君安、中信证券、招商证券等大型证券公司建立了合作关系，项目渠道已初步建立。同时，依靠其政府背景，天府增进与四川省内各级政府保持着良好的沟通关系，其地方政府融资平台公司增信业务已逐步开展。天府增进成立时间较短，当前营业收入主要来自银行存款利息收入和理财产品投资收益，收入结构比较单一，盈利能力一般。2017 年，天府增进实现营业收入 0.34 亿元，包括利息收入 0.01 亿元，投资收益 0.33 亿元，实现净利润 0.21 亿元。

截至 2017 年末，天府增进资产总额为 40.31 亿元，其中理财产品投资余额占比 99.61%。天府增进理财产品底层资产均为货币市场工具以及债券等，投资期限集中在 90 天以内，资产流动性良好。天府增进负债规模较小，同期末，天府增进负债规模为 0.10 亿元，主要为应交税费，面临的债务偿付压力很小。

天府增进净资产以资本金为主。截至 2017 年末，天府增进净资产规模为 40.21 亿元，其中实收资本为 40.00 亿元。天府增进资本规模在国内信用增进行业中具有一定的优势，为其业务发展奠定了良好的基础。

四川省经济发展水平良好，且企业直接融资规模占比相对较低，省内债券信用增进业务具有较大的发展空间；天府增进作为四川省内唯一的信用增进机构，将在完善四川省信用体系建设、优化风险分担机制等方面发挥积极作用，地位突出；天府增进资本实力很强，为后续业务开展奠定了良好的基础；天府增进控股股东为四川发展控股，股东实力雄厚，能够在业务拓展、资本补充等方面给予较大支持。

同时，东方金诚也关注到国内宏观经济不确定因素较多，债券违约事件频发，增信业务面临的系统性风险有所上升；天府增进处于初创阶段，未来业务运营和风

<sup>17</sup> 批复文件号：川国资改革（2017）39 号、川金发（2017）87 号。

险控制情况是否能够达到预期效果尚需观察；天府增进组织架构以及人员配置尚未完全到位。

综上所述，东方金诚评定天府增进的主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；天府增进为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

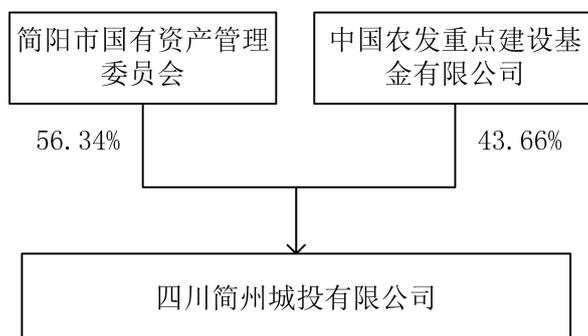
## 结论

东方金诚认为，成都简阳市经济保持快速发展，工业和第三产业发展良好，经济实力较强；公司负责简阳市市政工程和安置房建设等业务，主营业务具有很强的区域专营性；作为简阳市重要的市政工程及安置房建设主体，公司在增资、资产注入和财政补贴等方面得到了股东及相关各方的大力支持；天府增进为本期债券本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

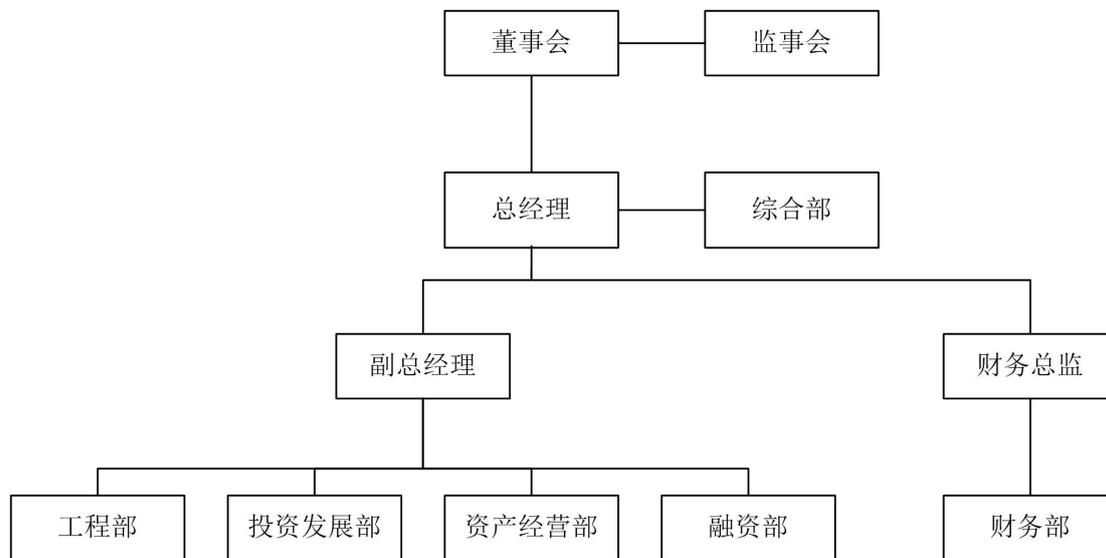
同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目投资规模很大，面临较大的筹资压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较大，资产流动性较差；近年来，公司有息债务大幅增长，负债率水平不断上升，2019 年将面临一定的集中偿付压力。

综上所述，东方金诚评定公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。基于对公司主体信用和本期债券偿付保障措施的分析 and 评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券具备极强的偿还保障，到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2017 年末公司股权结构图



附件二：截至 2017 年末公司组织架构图



附件三：截至 2017 年末公司存货中拟开发土地明细表（单位：平方米、万元）

序号	土地证字号	土地面积	账面价值	是否抵押
1	简国用（2008）第 02183 号	5178.00	733.20	否
2	简国用（2008）第 02188 号	4003.00	566.82	否
3	简国用（2008）第 02187 号	20713.70	2655.50	否
4	简国用（2008）第 02185 号	7145.40	942.43	否
5	简国用（2008）第 02189 号	4041.00	572.21	否
6	简国用（2008）第 02182 号	16165.90	2072.47	否
7	简国用（2008）第 02186 号	16010.80	2052.58	否
8	简国用（2008）第 02184 号	28581.60	3341.19	否
9	简国用（2008）第 04322 号	16669.00	2000.30	是
10	简国用（2008）第 05819 号	19426.69	676.00	否
11	简国用（2008）第 05820 号	33335.98	1160.10	否
12	简国用（2008）第 05821 号	18724.02	651.60	否
13	简国用（2008）第 05822 号	14848.40	516.70	否
14	简国用（2008）第 05823 号	24252.64	844.00	否
15	简国用（2008）第 05824 号	34004.48	1183.40	否
16	简国用（2008）第 05825 号	25395.30	883.80	否
17	简国用（2008）第 05826 号	15850.32	551.60	否
18	简国用（2008）第 05827 号	31431.10	1093.80	否
19	简国用（2008）第 05828 号	25570.20	889.80	否
20	简国用（2008）第 05829 号	18313.50	637.30	否
21	简国用（2008）第 05830 号	21910.40	762.50	否
22	简国用（2008）第 05831 号	18562.50	646.00	否
23	简国用（2008）第 05832 号	23344.70	812.40	否
24	简国用（2008）第 06151 号	38985.22	2046.72	否
25	简国用（2008）第 06152 号	33851.53	1777.21	否
26	简国用（2008）第 06153 号	41051.47	2155.20	否
27	简国用（2008）第 06154 号	30059.30	1578.11	否
28	简国用（2008）第 06155 号	45307.01	2378.62	否
29	简国用（2008）第 06156 号	49202.80	2583.10	否
30	简国用（2008）第 06157 号	52433.15	2752.74	否
31	简国用（2007）第 07647 号	31607.54	1659.40	否
32	简国用（2007）第 07646 号	147897.00	5738.40	是
33	简国用（2008）第 04321 号	16676.00	1434.14	是
34	简国用（2010）第 02564 号	74858.00	3443.47	否
35	简国用（2010）第 02565 号	75982.00	9710.50	否
36	简国用（2010）第 02563 号	83651.00	10690.60	否
37	简国用（2008）第 02169 号	8008.74	936.22	否
38	简国用（2008）第 02170 号	7991.26	934.18	否
39	简国用（2008）第 02171 号	1997.82	263.51	否

40	简国用（2008）第 02172 号	2002.18	264.09	否
41	简国用（2008）第 04324 号	41329.00	4685.08	否
42	简国用（2009）第 00160 号	62125.00	11293.08	否
43	简国用（2009）第 00973 号	13069.80	2567.46	否
44	简国用（2009）第 00974 号	8201.10	1611.04	否
45	简国用（2009）第 00975 号	30496.20	5990.73	否
46	简国用（2009）第 00976 号	19135.90	3759.09	否
47	简国用（2009）第 01219 号	100485.00	8157.27	否
48	简国用（2009）第 01424 号	16792.41	770.77	否
49	简国用（2009）第 01429 号	26188.12	1202.03	是
50	简国用（2009）第 01432 号	34506.19	1583.83	否
51	简国用（2009）第 01434 号	8406.80	772.09	否
52	简国用（2009）第 01439 号	51768.30	2376.17	是
53	简国用（2009）第 02100 号	33390.65	2474.25	否
54	简国用（2009）第 02101 号	666047.00	56747.20	否
55	简国用（2009）第 04565 号	51801.10	8345.16	否
56	简国用（2010）第 02165 号	67400.00	13581.10	是
57	简国用（2010）第 03127 号	200680.55	17118.05	是
58	简国用（2010）第 05466 号	65391.00	14542.96	否
59	简国用（2009）第 01984 号	34972.46	1986.44	否
60	简国用（2009）第 01221 号	99180.00	5623.51	是
61	简国用（2010）第 05170 号	63015.00	3585.55	是
62	简国用（2010）第 05171 号	100273.00	5705.53	是
63	简国用（2009）第 03963 号	58995.00	5238.76	是
64	简国用（2009）第 02165 号	56434.60	5011.39	是
65	简国用（2009）第 02166 号	82296.00	7307.88	是
66	简国用（2009）第 02167 号	76355.30	6780.35	是
67	简国用（2009）第 02168 号	83856.60	7446.47	是
68	简国用（2009）第 02169 号	100345.60	8910.69	否
69	简国用（2008）第 02174 号	16014.00	2297.69	否
70	简国用（2008）第 02175 号	4003.00	1153.76	否
71	简国用（2008）第 02176 号	16078.70	1087.34	否
72	简国用（2008）第 02177 号	16010.20	1082.71	否
73	简国用（2008）第 02178 号	4002.00	479.37	否
74	简国用（2008）第 02179 号	4020.00	481.52	否
75	简国用（2008）第 02180 号	5341.00	639.76	否
76	简国用（2008）第 02181 号	21364.60	1444.80	否
77	简国用（2008）第 04323 号	33354.00	5751.23	否
78	简国用（2012）第 00785 号	15185.90	7372.75	否
79	简国用（2012）第 00786 号	28167.90	13675.52	否
80	简国用（2013）第 03894 号	64333.00	15104.04	是
81	简国用（2012）第 07348 号	22690.00	5392.35	是
82	简国用（2013）第 08190 号	13309.18	511.06	是

83	简国用（2013）第 08191 号	37757.74	1449.86	是
84	简国用（2014）第 08801 号	36824.00	9776.00	是
85	简国用（2014）第 12309 号	58874.00	24526.26	否
86	简国用（2012）第 06140 号	352006.00	26259.65	否
87	简国用（2012）第 06139 号	20589.00	1222.99	否
合计		4207902.55	411474.50	-

附件四：公司合并资产负债表（单位：万元）

项目名称	2015 年末	2016 年末	2017 年末
流动资产：			
货币资金	69802.32	293363.01	613562.95
应收票据	0.00	0.00	0.00
应收账款	22567.58	32985.81	74727.23
预付款项	1967.53	0.00	0.00
其他应收款	81094.12	187669.37	207400.45
存货	941481.48	1098374.74	1201172.12
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	1116913.04	1612392.94	2096862.74
非流动资产：			
可供出售金融资产	1900.00	1900.00	44560.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	1500.16	5697.81
投资性房地产	0.00	0.00	0.00
固定资产	4684.36	4422.47	17238.01
在建工程	0.00	0.00	0.00
工程物资	0.00	0.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	6584.36	7822.63	67495.82
资产总计	1123497.40	1620215.57	2164358.56

附件四：公司合并资产负债表(续表) (单位：万元)

项目名称	2015 年末	2016 年末	2017 年末
流动负债：			
短期借款	2560.00	9000.00	0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00
应付账款	37616.92	357.23	439.39
预收款项	105.88	12001.13	13586.73
应付职工薪酬	3.81	0.02	0.24
应交税费	3658.13	4017.86	46969.80
应付利息	0.00	0.00	0.00
其他应付款	273232.79	379468.40	245205.94
一年内到期的非流动负债	56326.44	130322.53	94103.37
其他流动负债	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	373503.96	535167.18	400305.45
非流动负债：			
长期借款	145900.00	275468.00	804361.00
应付债券	0.00	98348.00	98434.15
长期应付款	33890.03	47010.26	33389.15
专项应付款	20128.24	31646.55	31647.03
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	199918.27	452472.81	967831.33
负债合计	573422.23	987639.99	1368136.78
所有者权益(或股东权益)：			
实收资本(或股本)	20000.00	20000.00	35500.00
资本公积	480328.38	549643.94	648101.26
盈余公积	2919.45	3188.25	3511.44
未分配利润	46827.33	59743.39	109109.07
归属母公司所有者权益合计	550075.17	632575.58	796221.78
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	550075.17	632575.58	796221.78
负债与所有者权益合计	1123497.40	1620215.57	2164358.56

附件五：公司合并利润表（单位：万元）

项目名称	2015年	2016年	2017年
一、营业收入	42850.04	45853.25	50259.86
减：营业成本	37925.42	41818.28	40855.08
营业税金及附加	191.12	367.83	1379.33
销售费用	0.00	0.00	0.00
管理费用	1275.08	846.40	912.66
财务费用	205.41	183.47	216.96
资产减值损失	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	30.16	44236.08
资产处置收益	0.00	0.00	1.97
其他收益	0.00	0.00	11723.00
二、营业利润	3253.02	2667.42	62856.88
加：营业外收入	13016.92	11172.99	0.00
减：营业外支出	0.00	15.01	590.05
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	16269.94	13825.39	62266.82
减：所得税	374.87	640.54	12577.95
四、净利润	15895.07	13184.86	49688.87
其中：归属于母公司所有者的净利润	15895.07	13184.86	49688.87
少数股东损益	0.00	0.00	0.00

附件六：公司合并现金流量表（单位：万元）

项目名称	2015年	2016年	2017年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	46056.24	47330.27	32341.29
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	124685.33	212306.07	226873.83
经营活动现金流入小计	170741.58	259636.34	259215.12
购买商品、接受劳务支付的现金	139791.38	190765.01	179238.83
支付给职工以及为职工支付的现金	191.20	252.75	424.65
支付的各项税费	233.14	648.63	16522.20
支付的其他与经营活动有关的现金	16712.88	76905.28	59593.22
经营活动现金流出小计	156928.60	268571.68	255778.89
经营活动产生的现金流量净额	13812.98	-8935.34	3436.23
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	30.00	35.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	127000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	0.00	30.00	127035.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	327.27	1.25	41.69
投资所支付的现金	0.00	1500.00	46860.00
支付的其他与投资有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	327.27	1501.25	46901.69
投资活动产生的现金流量净额	-327.27	-1471.25	80133.31
三、筹资活动产生的现金流			
吸收投资所收到的现金	0.00	69315.56	0.00
取得借款所收到的现金	49360.00	242099.92	625365.58
发行债券所收到的现金	0.00	98348.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	49360.00	409763.48	625365.58
偿还债务所支付的现金	6239.20	18975.60	147004.03
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10943.26	43746.41	57730.04
支付其他与筹资活动有关的现金	21708.68	113074.18	172701.10
筹资活动现金流出小计	38891.14	175796.20	377435.17
筹资活动产生的现金流量净额	10468.86	233967.28	247930.41

附件七：公司合并现金流量表附表（单位：万元）

将净利润调节为经营活动现金流量	2015年	2016年	2017年
1、净利润	15895.07	13184.86	49688.87
计提的资产减值准备	0.00	0.00	0.00
固定资产折旧	221.77	228.53	282.62
无形资产摊销	0.02	0.00	1.06
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	0.00	-1.97
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.12
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00
财务费用	10943.26	542.04	601.04
投资损失	0.00	-30.16	-44236.08
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00
存货的减少	-164262.98	-113654.58	-45067.33
经营性应收项目的减少	9226.69	-24839.62	-99457.02
经营性应付项目的增加	141789.14	115633.59	141624.92
其他	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	13812.98	-8935.34	3436.22
2、现金与现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	58502.32	282063.01	613562.95
减：现金的期初余额	34547.75	58502.32	282063.01
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	23954.57	223560.69	331499.94

附件八：公司主要财务指标

项目名称	2015年	2016年	2017年
<b>盈利能力</b>			
营业利润率(%)	11.05	8.00	15.97
总资本收益率(%)	2.05	1.15	2.79
净资产收益率(%)	2.89	2.08	6.24
<b>偿债能力</b>			
资产负债率(%)	51.04	60.96	63.21
长期债务资本化比率(%)	24.63	39.95	53.64
全部债务资本化比率(%)	30.26	46.96	56.05
流动比率(%)	299.04	301.29	523.82
速动比率(%)	46.97	96.05	223.75
经营现金流动负债比(%)	3.70	-1.67	0.86
EBITDA利息倍数(倍)	0.97	0.33	1.10
全部债务/EBITDA(倍)	14.27	38.38	16.00
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	-0.02	0.08
筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍)	0.78	-0.24	1.45
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	1.78	1.65	0.93
存货周转次数(次)	0.04	0.04	0.04
总资产周转次数(次)	0.04	0.03	0.03
现金收入比(%)	107.48	103.22	64.35
<b>增长指标</b>			
资产总额年平均增长率(%)	18.82	30.90	38.80
营业收入年平均增长率(%)	21.58	14.06	8.30
利润总额年平均增长率(%)	18.58	0.38	95.63
<b>本期债券偿债能力</b>			
EBITDA/本期债券摊还额(倍)	1.39	1.22	5.29
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.85	4.33	4.32
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.23	-0.15	0.06
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.22	-0.17	1.39

附件九：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
<b>盈利指标</b>	
毛利率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本})/\text{营业收入}\times 100\%$
营业利润率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{税金及附加})/\text{营业收入}\times 100\%$
总资本收益率	$(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期债务}+\text{短期债务})\times 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润}/\text{所有者权益}\times 100\%$
利润现金比率	$\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额}\times 100\%$
<b>偿债能力指标</b>	
资产负债率	$\text{负债总额}/\text{资产总计}\times 100\%$
全部债务资本化比率	$\text{全部债务}/(\text{长期债务}+\text{短期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
长期债务资本化比率	$\text{长期债务}/(\text{长期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
担保比率	$\text{担保余额}/\text{所有者权益}\times 100\%$
EBITDA 利息倍数	$\text{EBITDA}/\text{利息支出}$
债务保护倍数	$(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{全部债务}$
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$
期内长期债务偿还能力	$\text{期内}(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{期内应偿还的长期债务本金}$
流动比率	$\text{流动资产合计}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
速动比率	$(\text{流动资产合计}-\text{存货})/\text{流动负债合计}\times 100\%$
经营现金流动负债比率	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
筹资活动前现金流量净额利息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$
筹资活动前现金流量净额本息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/(\text{当年利息支出}+\text{当年应偿还的债务本金})$
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	$\text{营业收入净额}/(\text{平均应收账款}+\text{平均应收票据})$
存货周转次数	$\text{营业成本}/\text{平均存货}$
总资产周转次数	$\text{营业收入净额}/\text{平均资产总额}$
现金收入比率	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入}\times 100\%$
<b>增长指标</b>	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2年数据: $\text{增长率}=(\text{本期}-\text{上期})/\text{上期}\times 100\%$
营业收入年平均增长率	(2) n年数据: $\text{增长率}=[(\text{本期}/\text{前}n\text{年})^{1/(n-1)}-1]\times 100\%$
利润总额年平均增长率	
<b>本期债券偿债能力</b>	
EBITDA/本期债券摊还额	$\text{EBITDA}/\text{本期债券摊还额}$
经营活动现金流入量偿债倍数	$\text{经营活动产生的现金流入量}/\text{本期债券摊还额}$
经营活动现金流量净额偿债倍数	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{本期债券摊还额}$
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{本期债券摊还额}$

注：长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

## 附件十：企业主体及长期债券信用等级符号和定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：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。

## 关于 2019 年四川简州城投有限公司 城市停车场建设专项债券跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在“2019 年四川简州城投有限公司城市停车场建设专项债券”的存续期内密切关注四川简州城投有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向四川简州城投有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，四川简州城投有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如四川简州城投有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2018 年 12 月 14 日

