



内部编号: 2023060846

贵州高科控股集团股份有限公司

及其发行的 19 贵高科与 21 贵高 01

跟踪评级报告

分析师: 郭燕 高燕 gy@shxsj.com
李叶 李叶 liye@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100726】

评级对象： 贵州高科控股集团股份有限公司及其发行的 19 贵高科与 21 贵高 01

	19 贵高科	21 贵高 01
主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 28 日	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 28 日
前次跟踪:	AA/稳定/AA/2022 年 5 月 26 日	AA/稳定/AA/2022 年 5 月 26 日
首次评级:	AA/稳定/AA/2019 年 6 月 11 日	AA/稳定/AA/2021 年 8 月 24 日

跟踪评级观点

主要优势：

- **区域发展环境较好。**贵阳市经济规模在贵州省处于领先地位，2022 年全市经济实力进一步增强。未来依托国发 2 号文件的重大机遇，贵阳市将持续推进工业强市战略，具有一定发展前景。贵阳高新区经济发展态势较好，大数据产业已形成一定集聚效应，为贵州高科的发展提供了较好的外部环境。
- **业务地位较突出。**跟踪期内，贵州高科仍是贵阳高新区重要的投资建设主体，从事土地整理、基础设施及保障房建设、园区地产开发等业务，地位较突出，得到项目专项资金拨付和政府补贴等的持续支持。

主要风险：

- **债务偿付及资本性支出压力较大。**贵州高科已积累较大规模刚性债务，跟踪期内小幅增长，净资产对刚性债务的保障程度仍一般，目前短期刚性债务规模较大，公司面临的即期偿债压力大。未来，公司在项目建设方面仍需投入大量资金，面临的资本性支出压力较大。
- **资产流动性较弱。**贵州高科资产中项目开发成本和土地资产规模较大，部分土地资产被抵押，资产流动性较弱。
- **盈利能力较弱。**2022 年，贵州高科净利润规模小幅下降，公司资产获利能力仍较弱。
- **或有负债风险。**贵州高科对当地国企提供较大规模担保，存在一定的或有负债风险。

未来展望

通过对贵州高科及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构决定维持公司 AA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
母公司口径数据：			
货币资金[亿元]	2.19	2.78	0.98
刚性债务[亿元]	92.33	93.68	78.93
所有者权益[亿元]	146.76	146.85	146.78
经营性现金净流入量[亿元]	8.67	3.79	7.15
合并口径数据及指标：			
总资产[亿元]	387.59	402.44	428.95
总负债[亿元]	217.68	231.41	257.05
刚性债务[亿元]	149.53	160.34	163.60
所有者权益[亿元]	169.91	171.03	171.90
营业收入[亿元]	25.03	26.96	33.45
净利润[亿元]	1.63	1.56	1.34

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
经营性现金净流入量[亿元]	4.52	8.92	-15.32
EBITDA[亿元]	2.94	2.88	2.47
资产负债率[%]	56.16	57.50	59.92
长短期债务比[%]	183.45	166.71	169.47
短期刚性债务现金覆盖率[%]	36.52	43.10	25.58
EBITDA/利息支出[倍]	0.29	0.29	0.25
EBITDA/刚性债务[倍]	0.02	0.02	0.02

注：发行人数据根据贵州高科经审计的 2020-2022 年财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）

评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		5
	初始信用级别		a ⁺
	调整因素	ESG 因素	0
		表外因素	0
		业务持续性	0
		其他因素	0
	调整理由：无。		
个体信用级别		a ⁺	
外部支持	支持因素	+2	
	支持理由： 公司是贵阳高新区重要的投资建设主体，可获政府支持。		
主体信用级别			AA

同类企业比较表

企业名称（全称）	2022 年/末主要数据					
	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	资产负债率 （%）	营业收入 （亿元）	净利润 （亿元）	经营性现金净流入 量（亿元）
湖南金阳投资集团有限公司	475.49	226.93	52.27	32.47	7.42	-6.97
淄博高新城投资运营集团有限公司	453.07	123.61	72.72	26.66	2.76	26.77
徐州高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	390.78	166.89	57.29	13.83	2.85	1.06
贵州高科控股集团股份有限公司	428.95	171.90	59.92	33.45	1.34	-15.32

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照贵州高科控股集团股份有限公司（简称“贵州高科”、“该公司”或“公司”，曾用名“贵阳高科控股集团有限公司”，2023年1月更为现名）2019年贵阳高科控股集团有限公司公司债券与2021年第一期贵阳高科控股集团有限公司城市停车场建设专项债券（分别简称“19贵高科”、“21贵高01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据贵州高科提供的经审计的2022年财务报表及相关经营数据，对贵州高科的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于2019年11月发行了19贵高科，发行规模11.00亿元，发行期限7年，在债券存续期内的第3-7年末分别偿还发行总额的20%，募集资金中9.00亿元用于标准厂房建设，2.00亿元用于补充营运资金。公司于2021年11月发行了21贵高01，发行规模10.00亿元，发行期限7年（设置本金提前偿还条款，同时在第5年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权）¹，募集资金中9.00亿元用于园区地产项目配建停车场，1.00亿元用于补充公司营运资金。目前，上述债券募集资金均已使用完毕。截至2023年6月16日，公司应付各类债券余额为21.80亿元，公司已发行债券本息偿付均正常。

图表1. 截至2023年6月16日公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行时间	发行金额	债券余额	期限	票面利率
19贵高科	2019年11月	11.00	8.80	7年	8.00%
21贵高01	2021年11月	10.00	10.00	5+2年	7.50%
2022年私募可转债	2022年11月	3.00	3.00	2年	7.19%
合计	--	24.00	21.80	--	--

资料来源：贵州高科

业务

1. 外部环境

（1）宏观因素

2023年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

¹ 债券每年付息一次，在存续期的第3至7年末分别按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金。在债券存续期内5个计息年度末，如投资者行使回售选择权，则回售部分债券本金在当期兑付日兑付；未回售部分债券在本期债券存续期的第5至第7个计息年度，分别按照剩余债券每百元本金值的20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产和盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

（2）行业因素

近年来，随着政府隐性债务“控增化存”管理政策常态化，城投企业融资重点受控，区域融资表现持续分化。城投企业有望在区域开发中保持重要作用，中短期内对其的融资监管预计仍将有保有压，自身市场化转型也将加速推进，期间高债务率而化债资源相对有限地区的城投企业债务周转压力值得关注。

城市基础设施的建设和完善是推动城镇化进程的重要驱动力，是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进地区经济发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能等有着积极的作用。近年，全国各地区城市基础设施建设资金来源和渠道日益丰富，建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。“十四五”时期，全面推进乡村振兴，完善新型城镇化战略是我国经济社会发展的主要目标和重大任务之一，其中明确提出要深入推进以人为核心的新型城镇化战略，发展壮大城市群和都市圈，推进以县城为重要载体的城镇化建设，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。在未来一段时间内，城市基础设施建设仍是我国新型城镇化进程中的持续任务，城投企业作为其中的主要参与者，其重要性预计中短期内仍将保持。

城投企业业务范围广泛，包括市政道路、桥梁、轨道交通、铁路、水利工程、城市管网等基础设施项目投资建设，以及土地开发整理、公用事业、保障房项目建设等多个领域。在我国基础设施建设的快速推进过程中，城投企业初期作为地方政府投融资平台在城市建设中发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于 2014 年 9 月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号，简称“43 号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。此后，地方政府债务管理日益严格，城投企业所面临的融资政策环境持续调整，但其运营及融资的规范程度总体呈提升趋势，市场化转型的进度也不断推进。

近年来，政府隐性债务“控增化存”监管政策常态化趋严，城投企业融资环境相对较紧。2021 年，国发[2021]5 号文、沪深交易所公司债发行上市审核指引、银保监发[2021]15 号文及补充通知等政策相继发布；2022 年 5 月和 7 月，财政部先后通报和问责了 16 个新增隐性债务和隐性债务化解不实的典型案例，再次强调要坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量；此外，2022 年 6 月，国

国务院办公厅下发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发[2022]20号），要求加强地方政府债务管理，明确坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责。但在“稳增长、防风险”的政策基调下，有效投资仍可受到金融支持。2022年4月，政策层面提出金融机构要合理购买地方政府债券，支持地方政府适度超前开展基础设施投资；要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。此外，在城投融资“分类管控”、房地产调控政策和土地市场景气度变化等因素综合影响下，区域融资分化加剧。

2023年，稳增长、防风险的政策基调未变。随着地方经济增长的恢复，城投企业所处外部环境有望回稳，但政府隐性债务严监管预计仍将延续，城投企业融资仍会受到重点管控，业务模式调整和市场转型仍是可持续发展的题中之义。中短期内，城投企业融资监管预计仍将有保有压，承担新型城镇化建设等重大项目的城投企业合理融资需求预计仍有一定保障，但高债务率而化债资源相对有限、同时近年土地出让大幅下降地区的城投企业再融资压力可能进一步加大。

（3）区域因素

作为省会城市，贵阳市区位优势较好，经济规模在贵州省处于领先地位。2022年，全市经济实力进一步增强，但经济增速受外部环境冲击等因素影响有所下滑。未来依托国发2号文件的重大机遇，贵阳市将持续推进工业强市战略，具有一定发展前景，但当地债务负担仍重，且2022年以来土地成交总价明显下降，需持续关注当地财政收支平衡及债务偿付压力情况。

作为贵州省省会城市，贵阳市是全省政治、经济、文化、科教、交通中心和西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，区位优势较好。贵阳市下辖六区一市三县以及4个国家级开发区（贵阳国家高新技术产业开发区、贵阳经济技术开发区、贵阳综合保税区、双龙航空经济区），辖区面积8034平方公里。截至2022年末，贵阳市常住人口为622.04万人，同比增长1.9%。

贵阳市经济规模在贵州省处于领先地位。2022年，全市经济保持增长态势，实现地区生产总值4921.17亿元，同比增长2.0%，受外部环境冲击，全市经济增速较下降4.6个百分点。分产业看，第一产业增加值203.60亿元，同比增长4.0%；第二产业增加值1739.57亿元，同比增长3.7%；第三产业增加值2977.99亿元，同比增长0.9%。三次产业结构为4.1:35.3:60.5，经济发展继续呈现“三二一”结构。2023年第一季度，全市经济增速有所回升，实现地区生产总值1121.86亿元，同比增长3.0%；当期，三次产业结构调整为3.0:36.6:60.4。

图表2. 2020年以来贵阳市主要经济数据（单位：亿元、%）

指标	2020年		2021年		2022年		2023年第一季度	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值	4315.66	5.0	4711.04	6.6	4921.17	2.0	1121.86	3.0
人均地区生产总值（万元）	7.23	3.6	7.79	5.2	7.99	--	--	--
人均地区生产总值倍数（倍） ²	1.01		0.96		0.93		--	
工业增加值	900.29	4.7	1006.81	9.7	1041.36	2.8	--	--
固定资产投资	--	2.7	--	-7.1	--	-4.2	--	-5.2
社会消费品零售总额	2256.17	6.6	2546.69	12.9	2402.11	-5.7	--	0.8
进出口总额	60.00 亿美元	44.7	74.12 亿美元	23.5	88.33 亿美元	10.7	--	--
三次产业结构	4.1:36.3:59.6		4.1:35.7:60.2		4.1:35.4:60.5		3.0:36.6:60.4	

资料来源：贵阳市统计局网站，其中2020-2021年数据根据《贵阳统计年鉴2022》调整

依托丰富的矿产资源和较为重要的区位优势，贵阳市在国防科技行业等工业领域保持较快的发展。目前，贵阳市是全国三大磷矿工、精密光学仪器生产基地之一，及全国最大的铝工业生产基地之一，并拥有包括航天、航空、电子工业三大基地在内的国防科技工业。2022年，全市规模以上工业增加值同比增长4.4%，受外部环境影响增速较上年下降3.6个百分点，但重点产业仍保持较快增长，七大重点

² 人均地区生产总值倍数（倍）=贵阳市人均地区生产总值/人均国内生产总值。

产业增加值同比增长 7.9%，拉动规上工业增长 3.6 个百分点；当年，新能源电池及材料产业增加值增长近 1.5 倍，拉动规上工业增长 2.4 个百分点，其中，锂离子电池行业增长超 2 倍，电子专用材料行业增长超 1.2 倍。2023 年第一季度，全市规模以上工业增加值同比增长 3.7%，当期数字经济及其核心产业、磷煤化工行业增加值保持较快增长。

经济发展动力方面，2022 年，贵阳市固定资产投资同比下降 4.2%，其中基础设施投资、高技术产业投资和房地产开发投资占比分别为 20.4%、14.1%和 33.7%，当年增速分别为-11.4%、127.2%和-21.7%，主要受基建及房地产开发投资下降影响，全市固定资产投资同比下滑。同年，全市社会消费品零售总额为 2402.11 亿元，受外部环境影响，同比下降 5.7%。2023 年第一季度，全市固定资产投资仍同比下降 5.2%，主要系基建投资下降拖累所致，当期基础设施投资同比下降 44.8%；同期，消费情况有所回升，全市社会消费品零售总额同比增长 0.8%。

房地产方面，2022 年，贵阳市房地产开发投资同比下降 21.7%。同年，全市房地产销售情况降幅较大，商品房销售面积同比下降 26.1%，商品房销售金额同比下降 28.0%。2022 年，全市住宅销售面积为 890.94 万平方米，同比下降 25.4%，住宅销售额为 812.25 亿元，同比下降 24.7%，当年住宅销售热度随房地产行业下行而快速回落。2023 年第一季度，全市房地产市场情况有所回升，房地产开发投资同比增长 2.3%；同期，住宅销售面积完成 201.89 万平方米，同比增长 12.7%；住宅销售额为 186.01 亿元，同比增长 9.5%。

图表 3. 2020 年以来贵阳房地产市场主要情况（单位：%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	数据	增幅	数据	增幅	数据	增幅	数据	增幅
施工面积（万平方米）	7898.38	-1.8	8357.10	5.8	7527.27	-9.9	6666.38	-7.3
其中：住宅	5236.67	0.4	5650.47	7.9	5023.10	-11.1	4551.29	-5.2
竣工房屋面积（万平方米）	359.33	16.4	348.67	-3.0	336.27	-3.6	43.61	40.5
其中：住宅	221.15	19.2	223.86	1.2	205.61	-8.2	18.49	-28.4
商品房销售面积（万平方米）	1238.70	12.6	1424.78	15.0	1053.04	-26.1	227.44	3.6
其中：住宅	1108.70	27.6	1194.04	7.7	890.94	-25.4	201.89	12.7
商品房销售额（亿元）	1152.82	0.0	1295.66	12.4	932.90	-28.0	206.38	2.3
其中：住宅	1014.25	18.8	1078.29	63	812.25	-24.7	186.01	9.5

资料来源：贵阳市统计局网站

土地交易方面，2022 年，贵阳市综合用地（含住宅）成交面积同比下降 98.0%，同年住宅、商办及工业用地成交面积均保持增长，土地成交总面积同比增长 10.9%；当年，土地成交总价主要随出让均价较高的综合用地（含住宅）成交面积明显下降而同比下滑 50.5%至 346.61 亿元。整体看，随房地产行业下行，2022 年贵阳市土地成交总价明显下降，2023 年 1-5 月全市实现土地成交总价 21.97 亿元，规模较小，后续需持续关注贵阳市土地成交情况。

图表 4. 2020 年以来贵阳市土地市场交易情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-5 月
土地成交总面积（万平方米）	1970.44	1553.17	1722.86	248.55
其中：住宅用地	186.40	148.01	375.73	21.40
综合用地（含住宅）	590.53	480.45	9.51	-
商业/办公用地	188.65	186.35	212.46	17.15
工业用地	979.00	689.09	1117.44	188.58
其它用地	25.86	49.27	7.72	21.42
土地成交总价（亿元）	671.21	700.81	346.61	21.97
其中：住宅用地	68.89	103.28	213.00	10.49
综合用地（含住宅）	490.60	485.01	11.09	-
商业/办公用地	66.36	78.08	51.07	4.22
工业用地	39.98	32.23	51.92	6.57

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-5 月
其它用地	5.38	2.21	19.53	0.68
土地成交均价（万元/平方米）	0.34	0.45	0.20	0.09
其中：住宅用地	0.37	0.70	0.57	0.49
综合用地（含住宅）	0.83	1.01	1.17	-
商业/办公用地	0.35	0.42	0.24	0.25
工业用地	0.04	0.05	0.05	0.03
其它用地	0.21	0.04	2.53	0.03

资料来源：CREIS 中指数据

财政收支方面，2022 年，贵阳市实现一般公共预算收入 402.16 亿元，受外部环境冲击、房地产行业下行及减税降费等因素影响，同比下降 5.8%，剔除留抵退税因素后同口径增长 1.8%；其中，税收收入为 255.46 亿元，占一般公共预算收入的比重为 63.52%，当年随国有资源（资产）有偿使用收入明显增长同时税收收入同比大幅下降 20.2%，全市税收占比较上年下降 11.55 个百分点。同年，贵阳市一般公共预算支出为 726.43 亿元，规模较大，主要用于教育、社会保障和就业、一般公共服务、城乡社区和卫生健康等方面。2022 年，贵阳市一般公共预算自给率³为 55.36%，较上年下降 7.20 个百分点。2023 年第一季度，全市一般公共预算收入为 132.13 亿元，同比增长 7.7%；同期，一般公共预算支出 194.91 亿元，同比增长 5.9%，一般公共预算自给率为 67.79%。

贵阳市政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，2022 年全市实现政府性基金预算收入 805.50 亿元，同比增长 2.2%；同年，全市政府性基金预算支出为 878.95 亿元，政府性基金预算自给率为 91.64%，基本与 2021 年持平，收支平衡情况较好。2022 年以来，全市土地成交总价大幅下降，预计对后续基金收入实现有不利影响，需持续关注当地基金收入实现及财政收支平衡压力的变化情况。

2022 年末，贵阳市政府债务余额为 2604.22 亿元，较上年末增长 4.2%。与当地财力相比，全市政府债务规模大，政府债务负担重。

图表 5. 贵阳市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）
一般公共预算收入	398.13	426.68	402.16
其中：税收收入	306.29	320.29	255.46
一般公共预算支出	678.16	682.00	726.43
政府性基金预算收入	630.07	788.33	805.50
其中：国有土地使用权出让收入	594.72	733.15	776.78
政府性基金预算支出	788.98	859.93	878.95
政府债务余额	2397.23	2498.62	2604.22

资料来源：贵阳市财政局

2022 年 1 月，国务院发布国发〔2022〕2 号文件（简称“国发 2 号文件”），即《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，将贵州省定位为西部大开发综合改革示范区、巩固拓展脱贫攻坚成果样板区、内陆开放型经济新高地、数字经济发展创新区和生态文明建设先行区。力争到 2025 年，西部大开发综合改革取得明显进展，开放型经济水平显著提升；脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴全面推进；现代产业体系加快形成，数字经济增速保持领先；生态文明建设成果丰富，绿色转型成效显著；公共服务水平持续提高，城乡居民收入稳步增长；防范化解债务风险取得实质性进展。到 2035 年，经济实力迈上新台阶，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强，基本公共服务质量、基础设施通达程度、人民生活水平显著提升，生态环境全面改善，与全国同步基本实现社会主义现代化。国发 2 号文为贵州省明确了新的战略定位和发展目标，从政策、资金投入等各方面支持贵州在新时代西部大开发上闯新路，贵阳市作为省会城市，将依托国发 2 号文件的重大机遇，持续推进工业强市战略，做强

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，政府性基金预算自给率计算方式类似。

工业企业及工业园区，具有一定发展前景。

贵阳国家高新技术产业开发区（简称“贵阳高新区”）是国家级高新技术产业开发区，1992年11月经国务院批准设立，是贵州省大数据产业发展集聚区和“1+8”开放创新平台之一。高新区国务院批复面积5.33平方公里，实际管理面积31.54平方公里，主要包括金阳科技产业园和沙文生态科技产业园两大片区。其中，金阳科技产业园园区面积约2.3平方公里，开发建设已较为成熟，主要发展总部经济；沙文生态科技产业园为新开发片区，园区规划面积约27平方公里，主要发展工业产业。经过多年的建设发展，高新区综合实力不断增强，已获批国家级大数据产业技术创新试验区、国家双创示范基地、国家新型工业化产业示范基地等30余个国家级试点示范。2022年，科技部火炬中心公布国家级高新区评价结果，贵阳高新区在全国169个国家高新区中综合排名第37位，较2021年上升2位。

截至目前，贵阳高新区建成各类孵化器、众创空间60个（其中国家级9个）；聚集研发机构248家（国家级研发机构27家）、创新服务机构442家、高层次人才4782名；高新区内国家认定的高新技术企业341家。经过多年发展，贵阳高新区形成了以高端装备制造、新材料新能源、电子信息、生物医药等为主导的产业结构，近年来，高新区着力构筑以中高端制造、中高端服务业为重点的“4+5+N”现代化产业体系，培育先进装备制造业、中高端消费品制造、新能源产业、数字产业四大新兴产业集群，聚焦以电动汽车动力总成为重点的新能源汽车产业链，以航空发动机和精密微特电机为重点的航空航天机电产业链，以智能终端电子和智能家居为重点的智能产品产业链，以IC设计、封装、测试为重点的集成电路产业链以及软件和信息技术服务业五大核心产业链，带动新能源汽车及零部件、动力电池、智能终端电子、智能家居、集成电路、电子元器件、显示触屏、传感器等“N”类产品制造。目前，高新区已聚集朗玛信息、东方世纪、航天云网等大数据信息规模服务业和中国电建集团贵阳院、省交通规划勘察设计院、金域检验、质安交通等规模科技服务业，同时引进戴尔、NIIT、腾讯等国内外知名大数据企业。

2022年，贵阳高新区规模工业增加值同比增长30.5%；固定资产投资同比下降6.1%。招商引资方面，2022年，高新区新引进产业到位资金177.79亿元；利用外资1800万美元。2023年第一季度，高新区规模工业增加值同比增长12.4%，新引进产业项目到位资金累计完成35.40亿元。未来，高新区将以中高端消费、中高端制造为重点，深度融合大数据技术的实体经济，为全市经济发展贡献动力。

2. 业务运营

作为贵阳高新区内重要的投资建设主体，该公司主要从事土地整理、基础设施及保障房建设、园区地产项目开发等，同时经营商品销售业务，跟踪期内未发生重大变化。2022年，在商品房销售、商品销售及土地整理收入增加的带动下，公司营业收入同比增长，综合毛利率较上年变化不大。现阶段，公司完工项目回款总体滞后，在建项目仍较多，后续仍需投入大量资金，公司面临的资本性支出压力大。

跟踪期内，该公司仍为贵阳高新区内重要的投资建设主体，已形成土地整理、基础设施建设、保障房建设、园区地产开发等业务板块，同时经营商品销售业务。2022年，公司实现营业收入33.45亿元，其中商品销售、土地整理、商品房销售及房屋租金收入是公司营业收入的主要来源，收入占比分别为48.98%、21.21%、25.15%和3.62%，当年，由于保障房项目仍处于在建状态、未达到收入确认标准，公司未实现该业务收入；当年未确认基础设施建设业务收入，系代建项目未达到结算进度所致；同年，随商品房销售收入、商品销售收入和土地整理收入增加，公司营业收入同比增长24.10%。同年，土地整理和商品房销售业务的毛利率有所提高，但商品销售业务毛利率偏低且进一步下降，二者共同影响下，公司综合毛利率为9.76%，较上年略升0.34个百分点。

图表 6. 公司营业收入及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

业务类型	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	25.03	100.00	26.96	100.00	33.45	100.00
基础设施建设	1.18	4.72	--	--	--	--
土地整理	5.62	22.45	5.44	20.20	7.10	21.21
房产销售	--	--	4.78	17.73	8.41	25.15
房屋出租	1.84	7.35	1.92	7.13	1.21	3.62
商品销售	15.77	63.01	14.49	53.74	16.39	48.98
其他	0.62	2.47	0.32	1.20	0.35	1.03
毛利率	11.68		9.42		9.76	
基础设施建设	29.56		--		--	
土地整理	9.36		7.71		9.92	
房产销售	--		11.65		18.11	
房屋出租	92.72		78.89		76.79	
商品销售	0.80		0.43		0.22	
其他	34.95		-4.87		20.82	

资料来源：贵州高科

业务回款方面，自成立以来，该公司在土地整理、基础设施及保障房建设方面投入大量资金，项目回款总体滞后，公司账面积累较大规模项目成本。截至 2022 年末，公司存货-工程施工余额为 87.69 亿元，主要为土地整理及基础设施建设成本；存货-开发成本为 29.40 亿元，主要为保障房及商品房项目开发成本。此外，公司在园区地产方面也投入较大规模资金，2022 年末投资性房地产和在建工程余额分别为 58.11 亿元和 24.84 亿元，但公司园区地产项目资金平衡方式以出租为主，投资回收期较长。总体看，公司项目回款总体滞后。

（1）主业运营状况/竞争地位

A. 基础设施建设

该公司基础设施建设项目一般采取代建模式，由贵阳国家高新技术产业开发区管理委员会（简称“贵阳高新区管委会”或“高新区管委”）先行支付一定比例项目资本金，随后由公司负责项目的投资建设。在会计处理上，公司按照项目成本加成一定比例确认收入（一般为 8%），以对应项目实际支出确认成本。同时，在项目建设期间，高新区管委会每年按照实际投资额的一定比例对公司的资金占用费给予财政补贴。2019 年以来，公司部分基础设施建设项目收入的确认模式由“总额法”变更为“净额法”，同时公司在逐步市场化转型，对代建的基础设施项目投资进行收缩。2022 年，因基础设施代建项目未达到结算进度，公司未确认基础设施业务收入。

截至 2022 年末，该公司主要在建项目包括青山路西段、青龙路北段等，计划总投资合计 64.02 亿元，累计已投资 35.23 亿元，后续仍需投入资金 28.79 亿元。同期末，公司无拟建的基础设施建设项目。

图表 7. 截至 2022 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	未来尚需投资
青山路西段	9.10	5.67	3.43
青龙路北段	7.79	2.21	5.58
麦架河防洪及景观整治工程	7.07	4.18	2.89
贵阳国家高新区高新学校小学部	6.66	3.68	2.98
白金大道提升改造二期工程	4.12	2.83	1.29
金干南路	3.90	3.42	0.48
金蒙路	3.50	3.04	0.46
麦苏路	3.47	2.75	0.72

项目名称	总投资	已投资	未来尚需投资
太阳湖滨河公园一期	2.93	1.99	0.94
太阳湖滨河公园五期	2.14	0.42	1.72
启林山及冥想湖景观提升工程	1.50	0.25	1.25
四苏路	1.40	1.06	0.34
天笋路	1.35	0.22	1.13
坝塘北路	1.18	0.56	0.62
经纬路	1.16	0.17	0.99
沙果南路	1.15	0.1	1.05
沙果北路	1.15	1.11	0.04
麦绕路	1.14	0.82	0.32
南白路	0.94	0.07	0.87
经路	0.68	0.09	0.59
大田路	0.67	0.15	0.52
大土路	0.64	0.12	0.52
太阳湖滨河公园三期	0.38	0.32	0.06
合计	64.02	35.23	28.79

资料来源：贵州高科

B. 土地整理

受贵阳高新区管委会委托，该公司负责高新区内土地整理工作。根据筑高新管发[2009]10号文件，公司负责土地整理项目的资金筹措，并组织实施场地平整及基础设施建设等；待土地整理完成后由国土资源局负责招拍挂。公司能获得的利润空间为管理费、固定利润及返还的增值收益，其中管理费和固定利润按照土地整理成本一定比例计算。2019年以来，公司少部分土地整理项目收入采用净额法确认。

会计处理上，该公司按照当年收到的土地出让金返还确认收入，按照对应地块的土地开发成本确认成本。2022年，公司实现该业务收入7.10亿元，较上年增加1.65亿元；同年，公司土地整理业务毛利率为9.92%，较上年小幅提升2.21个百分点。

根据高新区发展规划，未来该公司将负责1413.06亩土地的土地整理工作，主要为商业、住宅及商住地块，仍需持续投入资金。整体看，公司土地整理业务方面仍面临投资压力，且收入实现易受高新区土地市场出让情况影响而存在一定不确定性。

C. 保障房建设

该公司自2011年以来负责贵阳高新区内的保障房建设。2019年以来，受保障项目未达到竣工结算标准，公司未实现该业务收入。目前，公司在建的保障房项目后续拟通过房产租售、政府补贴，政府购买等方式进行资金平衡，未来随着保障房项目逐步完工，预计可对公司收入形成一定支撑。

截至2022年末，该公司在建的保障房项目包括艳山红棚户区改造项目、沙文镇棚户区改造项目、金阳农民安置房及公租房项目、沙文动力小镇棚户区城中村改造项目（A片区和D片区）和青龙花园安置小区项目，计划总投资额合计80.33亿元，累计已完成投资28.08亿元，未来尚需投资52.25亿元。其中，沙文动力小镇棚户区城中村改造项目（A片区和D片区）由子公司贵阳高科航空城开发有限公司（简称“航空城公司”）负责，该项目与贵阳国家高新技术产业开发区规划建设局签订了政府购买协议，购买服务金额为33.19亿元，计划于2018-2032年由贵阳高新区管委会以财政性资金分期等额支付。根据购买协议，政府购买服务费应与项目融资还本计划相衔接，2019年以来至2022年末，公司收到政府支付的购买服务费用合计3.91亿元（冲减对高新区管委的应收账款），滞后于协议拨付计划。

图表 8. 截至 2022 年末公司在建的保障房项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已完成投资	未来尚需投资
艳山红棚户区改造项目	19.00	11.04	7.96
沙文镇棚户区改造项目	22.26	7.69	14.57
金阳农民安置房及公租房	6.41	2.17	4.24
沙文动力小镇棚户区城中村改造项目（A 片区和 D 片区）	19.16	4.81	14.35
青龙花园安置小区项目	13.50	2.37	11.13
合计	80.33	28.08	52.25

资料来源：贵州高科

D. 园区地产开发

该公司园区地产开发业务主要由子公司贵阳高科建设投资有限公司（简称“高科建设”）及其下属子公司贵阳高科科技置业发展有限公司（简称“高科置业”）、贵阳望达置业有限公司（简称“望达置业”）负责运营，其中高科置业具有房地产开发二级资质。公司园区地产开发项目主要为商业地产和工业地产。项目启动资金主要来源于公司自有资金，部分资金来自高新区管委会拨付。项目建成后将作为公司的经营性资产，由公司负责运营。目前，公司自持物业主要采取对外出租方式。在出租模式上，以高新区管委会按照市场价格整租为主，以公司自主招租为辅。2022 年，公司房屋出租收入为 1.21 亿元，同比下降 37.03%，主要系受外部环境冲击及按政策减免租金所致。同年，公司房屋出租业务毛利率为 76.79%，较上年下降 2.10 个百分点。

目前，该公司对外出租的地产项目主要有沙文园区标准厂房（一期、二期）已完工可出租部分、信息软件中心、金融创新中心、资本运营中心项目等，进驻企业主要有贵州朗玛信息技术股份有限公司、贵州省交通勘察设计研究院、贵州神州科技发展有限公司等。

图表 9. 公司主要地产项目租赁情况（单位：亿元、万平方米、%）

项目名称	总投资	可租售面积	出租率	出租收入		
				2020 年	2021 年	2022 年
沙文标准厂房（一期、二期）	56.72	114.74	65.00	0.50	0.88	0.23
信息软件中心项目	1.10	1.93	100.00	0.33	0.32	0.34
数字内容产业园（金融创新中心项目）	1.32	3.66	100.00	0.09	0.08	0.09
神州大厦（资本运营中心项目）	1.55	1.63	100.00	0.09	0.07	0.03
高科一号（黎阳大厦）	10.88	12.45	85.00	0.69	0.50	0.34
天一国际	1.73	1.41	100.00	0.04	0.02	0.03
其他	-	-	-	0.10	0.05	0.15
合计	73.30	135.82	—	1.84	1.92	1.21

资料来源：贵州高科

截至 2022 年末，该公司主要在建地产开发项目有沙文园区标准厂房（一期-四期）、望达标准厂房、望达标准厂房（二期）、贵阳世界大学科技园项目、智谷项目（一期、二期）、中科康膳、中国科学院贵州科技创新园项目、贵阳大数据寰球中心大厦、先进装备制造产业园等，上述项目计划总投资额合计 168.34 亿元，累计已投资 90.96 亿元，未来尚需投资 77.38 亿元，后续主要通过对外租售收回投资成本。同年末，公司暂无拟建项目。2022 年，公司实现商品房销售收入 8.41 亿元，业务毛利率为 18.11%，收入主要来自公司玫瑰园项目和智谷项目（二期）；其中，玫瑰园项目为商业住宅项目，总投资 19.17 亿元，已投资 10.75 亿元，住宅套数 1274 套，2021-2022 年累计销售住宅 892 套，共实现销售收入 8.85 亿元，该项目剩余可售房产 382 套；智谷项目（二期）总投资 20.04 亿元，已投资 19.63 亿元，累计已销售 369 套，共实现销售收入 3.90 亿元。总体看，公司园区地产开发项目后续投资规模大，未来面临的投资压力大。

图表 10. 截至 2022 年末公司在建地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	类别	计划总投资	累计已投资	未来尚需投资
沙文园区标准厂房（一期、二期）	厂房	56.72	25.16	31.56
沙文园区标准厂房（三期）	厂房	9.82	4.67	5.15
沙文园区标准厂房（四期）	厂房	8.05	5.52	2.53
望达标准厂房项目	厂房	1.47	1.27	0.20
望达标准厂房二期	厂房	1.29	1.21	0.08
中科康膳项目	厂房	4.00	3.62	0.38
智谷项目（一期）	科创办公园区	3.42	2.60	0.82
智谷项目（二期）	科创办公园区	20.04	19.63	0.41
贵阳世界大学科技园项目	科创办公园区	10.57	5.12	5.45
中国科学院贵州科技创新园项目	办公楼	7.70	6.13	1.57
贵阳大数据寰球中心大厦	办公楼	18.04	4.16	13.88
玫瑰园项目	商业住宅	19.17	10.75	8.42
先进装备制造产业园	厂房	8.05	1.12	6.93
合计	—	168.34	90.96	77.38

资料来源：贵州高科

E. 商品销售

除基础设施建设、土地整理、保障房建设及园区地产开发业务外，该公司还从事商品销售业务，主要由子公司贵阳高科产业管理集团有限公司（简称“高科产业”）及其下属子公司贵阳高新商贸有限公司（简称“高新商贸”）负责经营。2022 年，公司商品销售收入为 16.39 亿元，随销售货种增加，同比增长 13.12%。公司商品销售主要以现金及银行承兑汇票进行结算，下游客户主要为贵州七冶物流有限责任公司、江西兴成铜业有限公司、贵州省物资集团有限责任公司、贵州省物资集团国际贸易有限公司和贵州大汉钢铁贸易有限公司等。2022 年，该业务毛利率为 0.22%，较上年下降 0.21 个百分点，主要系公司为拓展高新区以外市场，降低销售价格所致。

图表 11. 2022 年公司主要产品销售情况

序号	主要商品种类	销售量（万吨）	销售单价（万元/吨）	销售金额（亿元）
1	钢材	11.47	0.41	4.69
2	电解铜	0.16	5.61	0.89
3	焦炭	3.88	0.25	0.96
4	铝锭	2.04	1.77	3.61
5	镍板	0.02	16.37	0.39
6	乙二醇	1.50	0.43	0.64
7	生铁	0.88	0.35	0.31
8	铜杆	0.16	5.64	0.90
9	橡胶	0.93	0.98	0.91
10	锌锭	0.37	2.18	0.81
合计	—	21.41	—	14.11

资料来源：贵州高科

F. 其他

2022 年，该公司其他业务收入（包括审计报告中的园区服务收入和其他收入）为 0.35 亿元，规模偏小；同期，其他业务毛利率为 20.82%。此外，2022 年以来，公司新建多个分布式光伏发电绿色能源项目，总投资合计 1.71 亿元，2022 年末已投资 0.60 亿元，预计 2023 年陆续完工，后续通过向园区企业售电实现收益。

（2）运营规划/经营战略

根据该公司发展规划，公司以开发建设、服务高新区为己任，逐步开展投资、金融业务，整合成立建设工程集团开展工程建设施工业务，同时建立资产运营产业体系；最终形成以投资管理、园区开发建设、资产运营管理以及大数据基础产业相关业务（3+N 业务）的主业板块，并打造成为具有高新区特色的“互联网+物业”园区服务商。

管理

跟踪期内，该公司变更为股份有限公司，同时更名为现名；贵阳高新区管委会仍是公司控股股东及实际控制人。同期，公司董事长（法定代表人）变更、管理制度和组织结构均未发生重大变化。

跟踪期内，该公司控股股东仍为贵阳高新区管委会。2022 年，贵阳高新区管委会向公司实缴资本 0.10 亿元，截至 2022 年末公司注册资本仍为 70.00 亿元，实收资本增至 20.69 亿元，其中贵阳高新区管委会实缴比例为 90.24%。2023 年 1 月，公司类型变更为股份有限公司，同时更名为现名。2022 年 2 月，公司董事长（法定代表人）由钟蕾变更为涂然。跟踪期内，公司管理制度及组织结构均未发生重大变化。

该公司的关联交易主要为关联担保。截至 2022 年末，公司本部作为担保方，对子公司提供的担保余额为 44.25 亿元；同年末，公司对贵阳高新区其他国企提供的担保余额为 7.58 亿元。

根据该公司提供的本部及子公司航空城公司、望达置业、高新商贸、高科建设及高科产业 2023 年 4-5 月的《企业信用报告》，近年来公司本部及上述承债子公司还本付息情况正常，无违约情况发生。根据 2023 年 6 月 16 日在国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息公开平台的信息查询结果，未发现公司本部存在重大异常情况。

财务

跟踪期内，该公司资产获利能力仍较弱。公司资产中存货规模偏大且部分土地资产被抵押，资产流动性较差。公司已积累较大规模刚性债务，跟踪期内小幅增长，净资产对刚性债务的保障程度仍一般，目前短期刚性债务规模处于高位，公司面临的即期偿债压力大。此外，公司对当地国企提供较大规模担保，存在或有负债风险。

1. 数据与调整

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定。

2022 年，原四级子公司贵阳高瑞建筑材料有限公司注销，该公司将持有的原二级子公司贵阳高科产业供应链管理有限公司（简称“高科供应链”⁴）100%股权无偿转让给贵州智慧招展（集团）有限责任公司（简称“招展集团”，贵阳高新区管委会下属国企），上述两家子公司不再纳入合并范围；同年，公司新设立三级子公司贵阳高科数字城市科技发展有限公司（简称“高科科技发展”）、贵阳高开生态农林投资开发管理有限公司（简称“高开农投”）和贵阳高创生态新能源开发有限公司（简称“高创新能源开发”），其中高科科技发展主要负责开发建设标准厂房；高开农投拟负责开展现代化工业产业、乡村振兴、城市运营等工作，目前尚未正式运营；高创新能源主要业务为开展新能源储能产业和光伏项目等。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 5 家，三级子公司共 20 家，四级子公司 1

⁴ 高科供应链主要从事商品销售业务，2021 年末资产总额及净资产分别为 5.31 亿元和 0.65 亿元，2021 年营业收入及净利润分别为 2.46 亿元和 0.04 亿元。

家。

2. 资本结构

(1) 财务杠杆

2022 年末，该公司负债总额为 257.05 亿元，主要随专项应付款增加，较上年末增长 11.08%；同年末，公司资产负债率为 59.92%，较上年末提高 2.42 个百分点。

2022 年末，该公司所有者权益为 171.90 亿元，较上年末增长 0.51%，实收资本和资本公积合计占所有者权益的比重为 75.79%，占比基本与上年末持平，公司资本结构较为稳定。2022 年末，公司实收资本为 20.69 亿元，较上年末增加 0.10 亿元，系公司收到贵阳高新区管委会拨入资金所致；资本公积为 109.59 亿元，较上年末减少 0.20 亿元，主要系公司将高科供应链无偿划转给招展集团所致；同年末，公司其他综合收益为 13.08 亿元，主要系投资性房地产公允价值变动产生，较上年末略增 0.05 亿元；未分配利润为 25.31 亿元，得益于经营积累，较上年末增长 3.61%。

(2) 债务结构

2022 年末，该公司长短期债务比为 169.47%，较上年末上升 2.76 个百分点，公司负债仍以非流动负债为主。

从负债构成来看，该公司负债主要集中于长短期借款、应付票据、应付债券等刚性债务，以及应付账款、其他应付款和专项应付款。2022 年末，公司短期借款余额为 16.85 亿元，包括 9.84 亿元保证借款、4.32 亿元质押借款、2.05 亿元抵押借款和 0.65 亿元信用借款，较上年末下降 6.43%，主要系信用借款减少所致；应付票据余额 15.77 亿元，其中银行承兑汇票 8.57 亿元，商业承兑汇票 7.20 亿元，较上年末增长 105.05%，主要系用商业票据支付工程款和货款导致商业承兑汇票增长所致；应付账款余额 17.69 亿元，主要为应付施工单位工程款，随部分款项支付，较上年末下降 12.81%；合同负债余额 4.22 亿元，较上年末增加 3.07 亿元，主要系预收商品货款和工程款增加所致；其他应付款余额 14.93 亿元，较上年末增长 13.96%，主要系应付往来款增加所致，其中公司应付贵阳高新产业投资（集团）有限公司（简称“贵阳高新产投”，贵阳高新区下属国企）、贵州省资产管理股份有限公司、贵阳白云经济开发区土地储备中心、贵阳白云工业发展投资有限公司、贵州惠邦房地产开发有限公司、贵州云码通生态科技中心（有限合伙）资金往来款和应付金阳新区涉及阳关农场土地补偿款分别为 2.64 亿元、1.49 亿元、1.48 亿元、1.23 亿元、1.00 亿元、0.66 亿元和 1.04 亿元；一年内到期的非流动负债余额 23.82 亿元，较上年末下降 2.76%，其中一年内到期的长期借款 19.13 亿元、较上年末增加 3.99 亿元，一年内到期的长期应付款 2.49 亿元、较上年末减少 1.67 亿元，一年内到期的应付债券 2.20 亿元、较上年末减少 3.00 亿元；长期借款余额为 83.45 亿元，其中质押借款、抵押借款和保证借款分别为 36.55 亿元、31.20 亿元和 15.70 亿元，受保证借款减少和抵押借款增加的共同影响，长期借款余额较上年末下降 2.78%。应付债券余额为 19.60 亿元，随 2022 年发行私募可转债 3.00 亿元，较上年末增长 3.94%；长期应付款（不含专项应付款，下同）余额为 3.45 亿元，随部分融资租赁借款偿付，较上年末下降 36.75%；专项应付款余额为 49.74 亿元，主要为收到的贵阳高新区财政局、生态建设局及规划建设局等拨付的项目专项资金，较上年末增长 70.64%。

2022 年末，该公司刚性债务余额 163.60 亿元，较上年末增长 2.03%，同年末股东权益与刚性债务比率为 105.08%，净资产对刚性债务的覆盖程度仍一般。当年末，公司短期刚性债务余额 57.10 亿元，较上年末增长 13.76%，短期刚性债务现金覆盖率为 25.58%，面临的即期偿债压力大。公司主要通过金融机构借款、融资租赁借款、发行债券等方式进行外部融资。2022 年末，公司金融机构借款余额为 119.43 亿元，其中质押借款 49.49 亿元、抵押借款 38.88 亿元、保证借款 30.17 亿元，公司抵押借款抵押物主要为土地及投资性房地产等，保证借款保证方主要为公司本部、贵阳高新产投和白云区国企，质押借款质押物主要为应收款项收益权。同年末，公司融资租赁借款余额为 5.94 亿元，其中一年内到期的融资租赁款余额为 2.49 亿元。

图表 12. 截至 2022 年末公司金融机构借款情况（单位：亿元）

借款类别	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	合计
质押借款	4.32	8.62	36.55	49.49
抵押借款	2.05	5.63	31.20	38.88
保证借款	9.84	4.63	15.70	30.17
信用借款	0.65	--	--	0.65
保证+质押+抵押借款	--	0.25	--	0.25
合计	16.85	19.13	83.45	119.43

资料来源：根据贵州高科提供的数据整理、计算

根据该公司提供资料，截至 2023 年 5 月末，公司刚性债务余额为 146.56 亿元（不含应付票据），其中银行借款余额 117.57 亿元、融资租赁借款余额 5.89 亿元、债券余额 21.80 亿元、向国企借款余额 1.30 亿元，大部分金融机构借款利率在 4.00%至 7.50%之间，其中 2022 年及 2023 年 1-5 月新增借款规模加权平均利率分别为 6.2%和 5.8%。根据公司提供的到期分布情况，截至 2023 年 5 月末，公司 2023 年 6-12 月待偿还的债务本金约 20 亿元（不含应付票据），主要包括银行借款 15 亿元、企业债本金 2.2 亿元、融资租赁借款 1.9 亿元，公司面临的集中偿债压力大。

3. 现金流量

该公司经营性现金流主要反映主营业务的现金收支，与贵阳市当地国企等的往来款及收到的政府补助等。2022 年，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”为 42.77 亿元，同比增长 59.33%，营业收入现金率提高 28.27 个百分点至 127.86%。公司经营活动产生的现金流受往来款现金收支波动影响较大。2022 年，受主业支出规模扩大同时往来款转为净流出影响，公司经营活动产生的现金流转为净流出 15.32 亿元。

2022 年，受上年收回部分基金投资、获得投资收益基数较高影响，该公司投资活动现金流入大幅下降 91.20%至 0.16 亿元；同年，公司园区地产等项目持续投入，同时高科供应链不再纳入合并范围导致货币资金减少，公司投资活动产生的现金流转为净流出 3.47 亿元。近年来，公司主要通过金融机构借款、发行债券等方式筹集资金。2022 年，受收到较大规模项目专项资金及外部融资增加影响，公司筹资活动产生的现金流转为净流入 4.06 亿元。

4. 资产质量

2022 年末，该公司资产总额为 428.95 亿元，较上年末增长 6.59%。从构成看，公司资产以流动资产为主，同年末流动资产占比为 77.12%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2022 年末，公司流动资产余额为 330.79 亿元，较上年末增长 7.73%，主要系预付款项和存货增长所致。当年末，货币资金余额 14.42 亿元，随主业支出增加同时偿付债务本息，较上年末下降 32.90%；应收账款余额 8.62 亿元，较上年末增长 17.83%，主要为应收代建项目回购款和工程款，少部分为应收货款和租金等；预付款项余额 10.68 亿元，较上年末增加 9.54 亿元，主要系预付工程款及货款增加所致；其他应收款余额 10.76 亿元，主要是与贵阳智科置业有限公司、贵州天亿置业有限公司、贵州大数据资本服务中心有限公司、招展集团、贵州高新翼云科技有限公司和贵州博华置业投资有限公司（简称“博华置业”）等之间的往来款及保证金等，随应收往来款增加，较上年末增长 33.78%，公司其他应收款分布较分散，单个对象应收款项不超过 0.75 亿元；存货余额 284.84 亿元，主要为在建及完工的基础设施、土地整理、保障房及商品房项目成本等合计 170.82 亿元，以及拟开发土地资产 113.91 亿元（主要为商住或商业综合体用地，全部为出让地块，已办好土地使用权证），较上年末增长 6.68%，主要系项目施工及开发成本增加所致。

2022 年末，该公司非流动资产余额为 98.16 亿元，较上年末增长 2.91%，主要系园区地产等在建项目投入增加所致。公司非流动资产主要由其他权益工具投资、投资性房地产、在建工程和其他非流动资产构成。2022 年末，公司其他权益工具投资余额 6.34 亿元，较上年末略增 1.02%，其中对成都软银

天投创业投资中心（有限合伙）投资 1.36 亿元，对贵阳高新软银创业投资合伙企业（有限合伙）投资 0.83 亿元，对贵阳高新大数据产业投资合伙企业（有限合伙）投资 0.69 亿元，对贵阳农村商业银行股份有限公司投资 0.65 亿元，对博华置业投资 0.39 亿元。同年末，公司投资性房地产余额 58.11 亿元，主要为可供出租的标准厂房、高科一号、数字内容产业园、信息软件中心、神州大厦及天一国际广场等房屋建筑物，较上年末增长 1.31%，主要系部分房屋转用出租以及公允价值增值所致；在建工程余额 24.84 亿元，较上年末增长 7.62%，主要系园区地产项目投资增加及新增分布式光伏发电绿色能源项目所致；其他非流动资产余额 6.10 亿元，为道路及配套设施，余额与上年末持平。

5. 盈利能力

2022 年，该公司实现营业收入 33.45 亿元，同比增长 24.10%，综合毛利率为 9.76%，较上年略升 0.34 个百分点；同年，公司营业毛利为 3.26 亿元，主要受商品房销售及土地整理毛利增加带动，同比增长 28.54%。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2022 年为 1.73 亿元，同比增长 15.53%，其中管理费用和财务费用分别为 0.83 亿元和 0.56 亿元。同年，公司期间费用率为 5.16%，得益于营业收入大幅增长，较上年下降 0.38 个百分点，处于可控水平。

2022 年，该公司其他收益为 0.09 亿元，主要系收到的政府补助，规模较小。同年，公司房产增值形成的公允价值变动净收益为 0.22 亿元，较上年增加 0.21 亿元。当年，公司投资净收益为 0.13 亿元，主要为收到的股利及股权处置收益，由于上年一次性收益较多、基数较高，较上年减少 1.42 亿元。上述收益，均对公司利润形成补充。

2022 年，该公司净利润为 1.34 亿元，随投资净收益减少，较上年下降 14.15%。同年，公司总资产报酬率为 0.57%，净资产收益率为 0.78%，公司资产获利能力仍较弱。

6. 偿债能力与流动性

该公司 EBITDA 主要由利润总额构成，2022 年为 2.47 亿元，主要随利润总额减少，同比下降 14.30%。由于公司刚性债务规模较大，EBITDA 对利息支出与刚性债务的保障程度差。2022 年，公司经营性现金流和非筹资性现金净流转为净流出，无法对债务偿付提供有效保障。

2022 年末，该公司流动比率为 346.77%，指标表现较好，但公司流动资产中核算项目成本和待开发土地的存货科目占比较大，公司资产流动性实际较弱。同年末，公司现金比率为 15.31%，短期刚性债务现金覆盖率为 25.58%，即期偿债压力大。

图表 13. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）
EBITDA/利息支出（倍）	0.29	0.29	0.25
EBITDA/刚性债务（倍）	0.02	0.02	0.02
经营性现金净流入与流动负债比率（%）	6.34	10.90	-16.82
经营性现金净流入与刚性债务比率（%）	3.05	5.76	-9.46
非筹资性现金净流入与流动负债比率（%）	4.52	12.67	-20.63
非筹资性现金净流入与刚性债务比率（%）	2.17	6.69	-11.60
流动比率（%）	380.45	353.89	346.77
现金比率（%）	16.89	24.93	15.31
短期刚性债务现金覆盖率（%）	36.52	43.10	25.58

资料来源：贵州高科

截至 2022 年末，该公司受限资产账面价值为 88.59 亿元，规模较大，其中受限的货币资金、存货、投资性房地产账面价值分别为 8.38 亿元、64.22 亿元和 15.98 亿元，存货和投资性房地产受限系用于抵押借款，货币资金受限系用于应付票据保证金及押金等。当年末，受限资产账面价值占资产总额的比重为 20.65%，占净资产的比重为 51.53%。除上述受限资产外，同年末，公司通过应收款项收益权质押

获得的借款余额为 45.17 亿元，规模较大。整体看，公司资产受限程度较高。

图表 14. 截至 2022 年末公司受限资产情况

名称	受限金额（亿元）	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	8.38	58.14	保证金及押金
存货	64.22	22.55	用于抵押借款
投资性房地产	15.98	27.49	
合计	88.59	-	-

资料来源：贵州高科

7. 表外事项

截至 2022 年末，该公司对合并范围外企业提供的担保余额为 19.49 亿元，其中对贵阳高新产投及其子公司提供的担保余额为 5.18 亿元，对招展集团下属子公司提供的担保余额为 2.40 亿元，贵阳高新产投及招展集团均系贵阳高新区国企；此外，公司对贵阳白云城市建设投资集团有限公司（简称“白云城投”）、贵阳白云城市运营维护投资（集团）股份公司提供的担保余额分别为 3.95 亿元和 7.96 亿元，上述企业均系白云区国企。同年末，公司担保比率为 11.34%。公司与贵阳高新区国企及白云区国企之间系互保关系，2022 年末公司借款中有 20.83 亿元由贵阳高新产投参与提供担保（其中仅由贵阳高新产投提供担保的借款余额为 3.70 亿元）；同年末，白云城投对公司提供的担保余额为 6.08 亿元，白云区另一国企贵阳白云工业发展投资有限公司对公司提供的担保余额为 2.39 亿元。截至 2023 年 5 月末，公司对外担保余额为 19.26 亿元，较 2022 年末变动不大。目前，公司已积累一定规模对外担保，面临一定的或有负债风险。

或有事项方面，该公司存在两笔合同纠纷，其中一起为广西建工第一建筑工程集团有限公司向贵阳市中级人民法院申请执行，贵阳市中级人民法院已立案，执行标的为 2074.76 万元，公司已执行完毕，贵州省中级人民法院已于 2022 年 5 月 31 日出具结案通知书。另一起为公司与南昌市建筑工程集团有限公司同作为被告人与原告胡某的工程分包合同纠纷，原告已申请撤诉，法院已于 2022 年 9 月 29 日作出《裁定书》，准许原告撤诉。

外部支持

跟踪期内，该公司仍是贵阳高新区重要的投资建设主体，得到高新区管委会在政府补贴、资金拨付等方面的支持。2022 年，公司获得股东实缴资本 0.10 亿元，获得其他收益 0.09 亿元，年末专项应付款较上年末增加 20.59 亿元。此外，公司与多家金融机构存在长期合作关系，截至 2023 年 5 月末公司合并口径尚未使用的金融机构授信额度为 35.83 亿元，授信机构主要为贵州银行、贵阳银行和工商银行等。

跟踪评级结论

作为省会城市，贵阳市区位优势较好，经济规模在贵州省处于领先地位。2022 年，全市经济实力进一步增强，但经济增速受外部环境冲击等因素影响有所下滑。未来依托国发 2 号文件的重大的机遇，贵阳市将持续推进工业强市战略，具有一定发展前景，但当地债务负担仍重，且 2022 年以来土地成交总价明显下降，需持续关注当地财政收支平衡及债务偿付压力情况。贵阳高新区经济发展态势较好，大数据产业已形成一定集聚效应，该公司业务发展具有较好的外部环境。

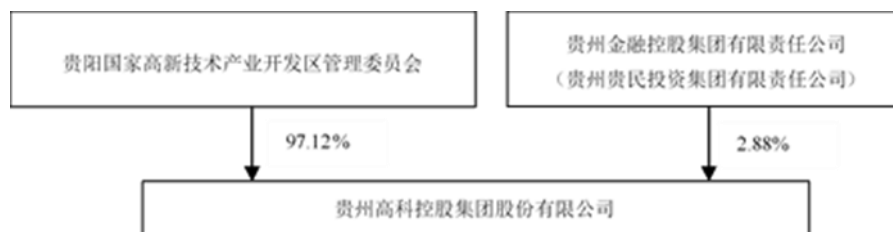
跟踪期内，该公司变更为股份有限公司，同时更名为现名；贵阳高新区管委会仍是公司控股股东及实际控制人。同期，公司董事长（法定代表人）变更、管理制度和组织结构均未发生重大变化。公司仍主要从事土地整理、基础设施及保障房建设、园区地产项目开发等，同时经营商品销售业务。2022 年，在商品房销售、商品销售及土地整理收入增加的带动下，公司营业收入同比增长，综合毛利率较上

年变化不大。现阶段，公司完工项目回款总体滞后，在建项目仍较多，后续仍需投入大量资金，公司面临的资本性支出压力大。

跟踪期内，该公司资产获利能力仍较弱。公司资产中存货规模偏大且部分土地资产被抵押，资产流动性较差。公司已积累较大规模刚性债务，跟踪期内小幅增长，净资产对刚性债务的保障程度仍一般，目前短期刚性债务规模处于高位，公司面临的即期偿债压力大。此外，公司对当地国企提供较大规模担保，存在或有负债风险。

附录一：

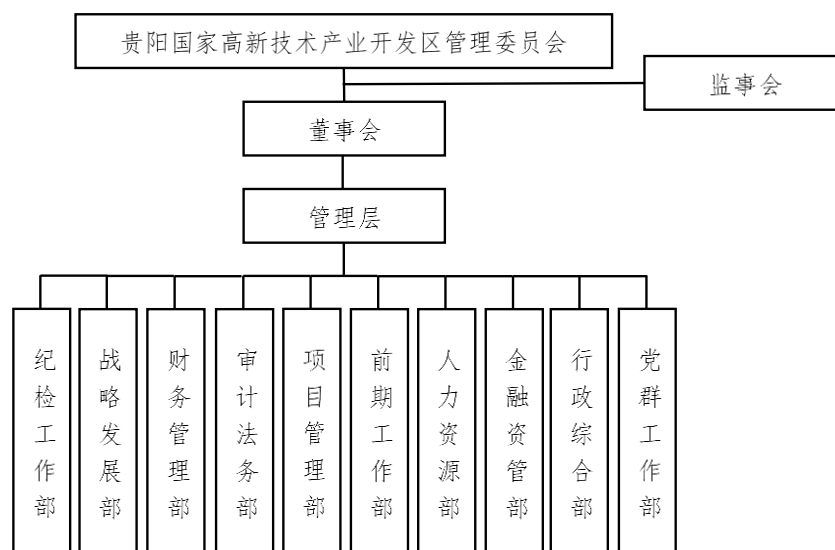
公司股权结构图



注：根据贵州高科提供的资料绘制（截至 2022 年末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据贵州高科提供的资料绘制（截至 2022 年末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2022 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
			刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金 净流入量	
贵州高科控股集团股份有限公司	—	城市基础设施建设、路桥维护管理、园区地产开发等	78.93	146.78	7.61	0.44	7.15	公司本部
贵阳高科建设投资股份有限公司	100.00	城市基础设施建设、园区地产开发等	59.43	38.81	9.48	0.53	-19.06	航空城开发、高科置业、望达置业系其下属子公司
贵阳高科产业管理集团有限公司	100.00	商品贸易、企业管理、物业服务等	24.44	7.78	16.80	-0.08	-0.34	—

注：根据贵州高科提供资料整理

附录四：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额[亿元]	387.59	402.44	428.95
货币资金[亿元]	12.92	21.49	14.42
刚性债务[亿元]	149.53	160.34	163.60
所有者权益[亿元]	169.91	171.03	171.90
营业收入[亿元]	25.03	26.96	33.45
净利润[亿元]	1.63	1.56	1.34
EBITDA[亿元]	2.94	2.88	2.47
经营性现金净流入量[亿元]	4.52	8.92	-15.32
投资性现金净流入量[亿元]	-1.30	1.45	-3.47
资产负债率[%]	56.16	57.50	59.92
长短期债务比[%]	183.45	166.71	169.47
权益资本与刚性债务比率[%]	113.63	106.67	105.08
流动比率[%]	380.45	353.89	346.77
速动比率[%]	39.26	44.85	36.98
现金比率[%]	16.89	24.93	15.31
短期刚性债务现金覆盖率[%]	36.52	43.10	25.58
利息保障倍数[倍]	0.28	0.28	0.24
有形净值债务率[%]	128.76	135.98	150.58
担保比率[%]	4.57	8.78	11.34
毛利率[%]	11.68	9.42	9.76
营业利润率[%]	9.29	8.40	5.54
总资产报酬率[%]	0.76	0.71	0.57
净资产收益率[%]	0.96	0.92	0.78
净资产收益率*[%]	0.96	0.94	0.78
营业收入现金率[%]	121.60	99.59	127.86
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	6.34	10.90	-16.82
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	3.05	5.76	-9.46
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	4.52	12.67	-20.63
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	2.17	6.69	-11.60
EBITDA/利息支出[倍]	0.29	0.29	0.25
EBITDA/刚性债务[倍]	0.02	0.02	0.02

注：表中数据根据贵州高科经审计的 2020-2022 年财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计—期末存货余额—期末预付账款余额—期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录六：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2014 年 7 月 16 日	AA/稳定	赵霖、施佳	新世纪评级方法总论（2012） 通用版评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 5 月 26 日	AA/稳定	张雪宜、李叶	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 28 日	AA/稳定	郭燕、李叶	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	—
19 贵高科	历史首次评级	2019 年 6 月 11 日	AA	郭燕、巩成华	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 5 月 26 日	AA	张雪宜、李叶	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 28 日	AA	郭燕、李叶	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	—
21 贵高 01	历史首次评级	2021 年 8 月 24 日	AA	张雪宜、李叶	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	前次评级	2022 年 5 月 26 日	AA	张雪宜、李叶	公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 28 日	AA	郭燕、李叶	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	—

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。