



贵阳经济开发区城市建设投资 (集团) 股份有限公司 2024 年度 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0572 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 13 日

本次跟踪发行人及评级结果	贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司	AA-/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”、“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”	
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为贵阳经济技术开发区（以下简称“贵阳经开区”）仍具有重要的区域定位，一般公共预算收入持续增长，潜在的支持能力较强。贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司（以下简称“贵阳经开城投”或“公司”或“发行人”）仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，地位仍重要，持续获得控股股东贵阳经济技术开发区投资评审中心（国有资产管理中心）（以下简称“经开区国资中心”）支持。同时，中诚信国际关注到公司业务可持续性弱，自营项目资金平衡情况及完工项目回款情况需持续关注；短期偿债压力大，流动性紧张；资产流动性弱；票据承兑持续逾期且被纳入被执行人名单等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：区域经济实力显著提升且具有可持续性；公司资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具有可持续性，各项财务指标大幅改善。 可能触发评级下调因素：区域经济大幅下滑且短期内难以恢复；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱；公司的债务规模持续大幅增长，财务指标出现明显恶化，备用流动性持续不足，到期债务缺乏明确可行的偿还安排等。	
正 面		
■ 贵阳经开区区域地位重要，一般公共预算收入持续增长。贵阳经开区系贵州省首个国家级经济技术开发区，2023年一般公共预算收入持续增长，且税收收入占比亦有所提高。		
■ 公司地位仍重要，持续获得政府支持。2023年，公司仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，地位重要，继续得到政府在增资、资产划转、政府补助及化债资金等方面的支持。		
关 注		
■ 业务可持续性弱，同时需关注自营项目资金平衡情况及完工项目回款情况。目前，公司项目建设进度缓慢，尽管在建及拟建项目仍有一定投资规模，但受融资环境及资金压力较大影响，公司项目资金来源存在不确定性，业务可持续性弱，后续业务开展情况和自营项目资金平衡情况需关注。截至2023年末，公司主要已完工基础设施及安置房、土地一级开发整理项目回款进度均滞后，需对未来结算及回款情况保持关注。		
■ 短期偿债压力大，流动性紧张。截至2023年末，公司账面货币资金规模很低，考虑到2024年到期债券规模较大，在区域融资环境日趋紧张的背景下公司流动性紧张，面临很大的短期偿债压力。		
■ 资产流动性弱。截至2023年末，公司资产主要由存货和应收类款项构成；其中，待开发土地评估价值为287.19亿元，大部分未缴纳土地出让金，且受限规模为82.45亿元。整体来看，公司资产流动性弱。		
■ 票据承兑持续逾期且被纳入被执行人名单。截至2024年5月末，公司被纳入票据承兑持续逾期名单，逾期余额为0.38亿元。此外，截至2024年6月12日，公司及子公司贵合公司被纳入被执行人名单，主要涉及6起被执行案件，执行标的合计3.74亿元。		

项目负责人：陈 涛 tchen@ccxi.com.cn

项目组成员：李 越 yli.ly@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

贵阳经开城投（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	551.66	592.25	581.09
经调整的所有者权益合计（亿元）	316.29	318.77	316.66
负债合计（亿元）	235.37	273.48	264.43
总债务（亿元）	144.57	150.54	106.20
营业总收入（亿元）	20.11	20.27	16.22
经营性业务利润（亿元）	3.16	2.72	1.53
净利润（亿元）	2.27	1.86	1.45
EBITDA（亿元）	3.57	3.60	2.92
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.51	1.91	5.63
总资本化比率（%）	31.37	32.08	25.11
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.36	0.37	0.39

注：1、中诚信国际根据贵阳经开城投提供的其经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2022 年度审计报告、经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告整理，其中 2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”和“其他非流动负债”中的有息债务纳入长期债务核算，将“其他流动负债”中的有息债务纳入短期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

	贵阳经开城投	息烽城投	黔西南城投
最新主体信用等级	AA ⁻	AA ⁻	AA
地区	贵阳经开区	贵阳市息烽县	黔西南州
一般公共预算收入（亿元）	18.17	6.30	91.78
财政平衡率（%）	106.71	22.69	23.18
地方政府债务余额（亿元）	105.08	60.34	893.48
所有者权益合计（亿元）	316.66	105.93	109.73
资产负债率（%）	45.51	62.33	49.88
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.39	0.40	1.31

中诚信国际认为，与黔西南州相比，贵阳经开区和息烽县的财政实力相对较弱，但贵阳经开区财政平衡率更高，同时，贵阳经开区与可比区域的区域债务压力均较重，且贵阳经开区和息烽县均出现城投负面舆情，整体来看，贵阳经开区和黔西南州的潜在支持能力接近，且强于息烽县；公司与可比公司的定位均为区域内最重要或重要的基础设施建设主体，但受融资环境及资金压力较大影响，公司业务可持续性弱；与可比公司相比，公司权益规模相对更大，财务杠杆相对更低，但公司 EBITDA 对利息覆盖能力弱，自身流动性紧张，负面舆情较多，ESG 表现较弱。

注：1、息烽城投系“息烽县城市建设投资有限公司”的简称；黔西南城投系“黔西南州城市建设投资（集团）有限公司”的简称；2、黔西南城投的 EBITDA 利息保障倍数系 2022 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 本次跟踪情况

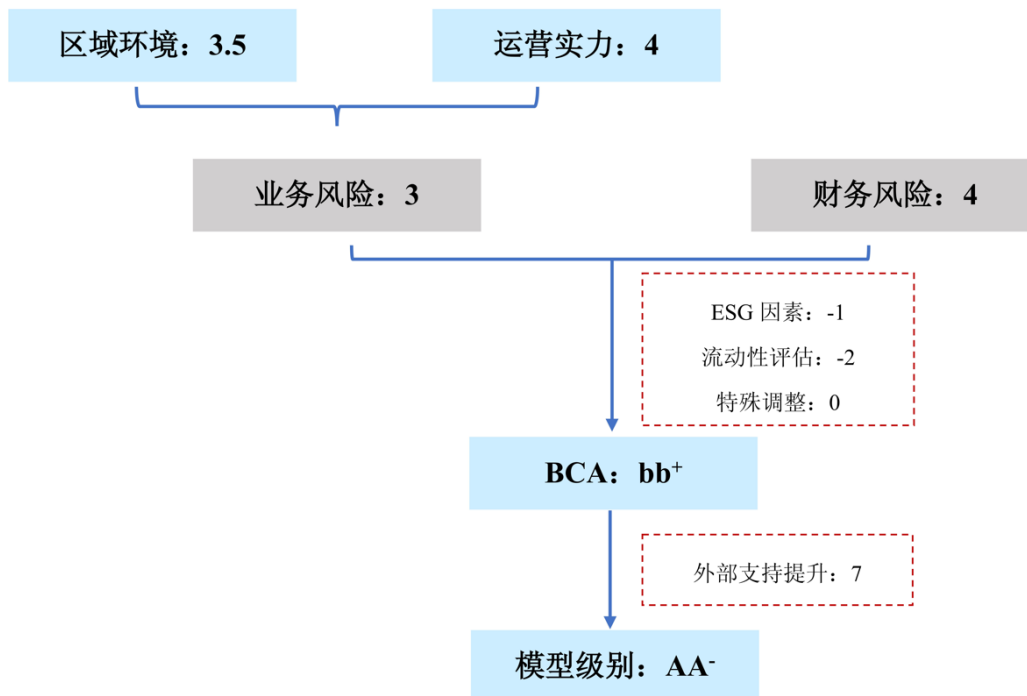
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
17 贵阳经开债 01/17 筑经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/02/02 至 本报告出具日	9.00/1.80	2017/09/21~ 2024/09/21	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金
18 贵阳经开债 01/18 筑经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/02/02 至 本报告出具日	7.50/3.00	2018/10/29~ 2025/10/29	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金
19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/02/02 至 本报告出具日	11.50/4.60	2019/04/30~ 2026/04/30	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金
22 贵阳经开债 01/22 贵经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/02/02 至 本报告出具日	4.30/4.30	2022/04/25~ 2029/04/25	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金；附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
贵阳经开城投	AA/稳定	AA/稳定	2024/02/02 至本报告出具日

● 评级模型

贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司评级模型打分

(C220000_2024_04_2024_01)



注:

调整项: 公司存在票据承兑持续逾期情况，且多次被列为被执行人，ESG 表现不佳，将公司基础信用评估等级下调 1 个子级；且公司整体流动性很弱，预期未来一年流动性缺口较大，将公司基础信用评估等级下调 2 个子级。

外部支持: 贵阳经开区支持能力较强，主要体现在贵阳经开区是贵州省首个国家级经济技术开发区，区域地位重要，产业发展动力持续增强，但区域债务压力大，2023 年以来陆续出现城投债务风险事件，再融资环境受到影响。经开区政府对公司有强的支持意愿，主要体现在公司是贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，区域重要性高且与政府的关联性高，2023 年以来持续获得政府在增资、资产划转、政府补贴、特殊再融资债券等方面的支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7% 左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。政策环境方面，2024 年基投行业政策主基调延续，化债与发展统筹兼顾，政策要求进一步落实，基投企业流动性压力阶段性缓释，转型和分化发展加速，政策执行情况待关注。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11066?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，跟踪期内，贵阳经开区仍具有重要的区域定位，一般公共预算收入持续增长，但政府性基金收入整体有所降低，且显性债务率同比上升；同时，2023 年以来，区域内城投企业陆续出现负面舆情，再融资环境受到影响。

贵阳经开区位于贵阳市南部，处于泛珠经济合作区域腹地及国家确定的南贵昆经济带和贵州黔中产业带的核心区域。贵阳经开区始建于 1993 年 3 月，2000 年 2 月经国务院批准升格为贵州省首个国家级经济技术开发区，并建立市辖区贵阳市小河区，与原小河区实行“两套牌子、一套班子”的管理体制。2012 年末，根据《国务院关于同意贵州省调整贵阳市部分行政区划的批复》（国函〔2012〕190 号），撤销花溪区、小河区，以原花溪区、小河区的行政区域设立新的花溪区，将原小河区相关社会事务交由新花溪区管理，贵阳经开区在花溪区范围内独立运行，实际管辖面积为 101.3 平方公里（含托管的花溪区六个行政村）。贵阳经开区着力发展先进装备制造、电子信息制造和新能源汽车“两主一特”产业，截至目前，贵阳经开区先进装备制造业已初步形成以航天控制、詹阳重工、中煤盘江等龙头企业为引领，以航空航天、工程机械及能矿装备为主导的产业集群，先进装备制造业共有规上企业 30 余家。电子信息制造产业主要围绕液晶电视、电子元器件、电线电缆等，集聚多家规模以上电子信息制造企业，依托航天电器、海信电子、浪潮等企业，全力做大物联网传感器、智能终端、服务器等为主的电子信息制造产业集群。新能源汽车产业已初步形成以奇瑞万达、贵航股份、普天物流等龙头企业为引领，涵盖汽车整车制造和汽车零部件生产的产业发展体系，有汽车及零部件产业领域规模以上企业 11 家。2023 年全区工业总产值完成 733.00 亿元；规模以上工业总产值（含烟不含军工）完成 462.00 亿元，固定资产投资完成 73.34 亿元，同比增长 0.2%。

财政方面，2023 年贵阳经开区实现一般公共预算收入 18.17 亿元，较上年大幅增长，税收收入占比亦较上年有所提高；同期，受一般公共预算支出同比下降 31.20% 影响，贵阳经开区财政平衡率大幅提高至 106.71%。受土地市场影响，2023 年，贵阳经开区实现政府性基金收入 0.17 亿元，同比大幅下降 98.23%，且政府性基金预算中上级补助收入同比亦有所下降。再融资环境方面，2023 年，贵阳经开区地方政府债务规模增加较多，显性债务率同比上升。同时，区域内城投企业的融资主要依赖银行渠道，非标和直融亦有一定占比，2023 年以来陆续出现债务负面舆情，流动性表现紧张，整体再融资环境受到影响。

表 1：近年来贵阳经开区经济财政实力

项目	2021	2022	2023
规模以上工业增加值增速（扣除卷烟，%）	--	5.9	6.0
一般公共预算收入（亿元）	15.00	15.08	18.17
政府性基金收入（亿元）	21.79	9.67	0.17
政府性基金预算中上级补助收入（亿元）	8.98	45.99	35.03
税收收入占比（%）	94.15	69.27	74.14
财政平衡率（%）	76.91	60.93	106.71
政府债务余额（亿元）	66.43	71.22	105.08

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

表 2：近年来花溪区经济实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	704.12	761.04	794.64
GDP 增速（%）	7.20	4.50	5.80
人均 GDP（万元）	7.22	7.66	7.82

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，承担贵阳经开区城市基础设施建设、安置房建设及土地一级开发职能，同时房屋租赁、商品销售等业务对营业收入形成有益补充；2023 年，公司仍有一定规模的在建及拟建项目，但后续项目投资受区域融资环境影响较大，业务可持续性弱；同时，已完工基础设施代建及土地一级开发项目回款进度较慢，需关注其回款情况以及自营项目资金平衡情况。

表 3：2021~2023 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程代建	16.22	80.67	10.18	15.33	75.62	10.20	12.72	78.38	11.50
土地一级开发	2.34	11.64	10.32	1.59	7.83	10.52	1.66	10.37	13.19
其他收入	1.55	7.69	58.14	3.35	16.54	24.49	1.84	11.25	56.36
合计/综合	20.11	100.00	13.89	20.27	100.00	12.59	16.22	100.00	13.34

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、其他业务收入主要为商品销售收入、房屋租赁收入等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

项目建设板块，跟踪期内，代建业务仍为公司主要收入来源，但受外部融资环境及公司资金压力影响，项目建设进度较为缓慢；公司在建及拟建项目仍有一定投资规模，但后续项目投资受区域融资环境影响较大，项目资金来源存在不确定性，业务可持续性弱。同时，已完工基础设施代建项目回款进度缓慢，需关注其回款情况以及自营项目资金平衡情况。

跟踪期内，公司本部和子公司贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司（以下简称“贵合公司”）仍受贵阳经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）委托，对经开区的基础设施和安置房项目进行投融资建设。

基础设施建设方面，作为贵阳经开区城市基础设施建设主体，公司采取委托代建模式开展此业务。依据经开区管委会的相关文件，根据项目完工进度，经开区管委会委托专业机构对基础设施建设项目当年实际发生的成本进行确认，公司根据经确认的成本加成 12%确认当年的收入，并由经开区财政局负责支付相应的代建款项。其中，结算成本由公司的前期费用、建筑安装工

程费用、设备及工器具购置费用、工程建设管理成本、融资成本、税费和其他费用等投入构成。项目在竣工决算和经验收合格后，整体移交委托方经开区管委会。资金来源方面，公司基础设施建设资金来源包括经开区财政局拨款、各类抵押和质押借款以及公司经营收益。除此以外，公司还存在少量与业主方直接签订政府购买服务协议的项目，项目管理费用标准为 10%。

安置房建设方面，公司承担贵阳经开区保障性住房项目的代建职能，在建项目建设资金来源于财政拨款和公司自身的贷款融资。公司保障房建设业务主要采取委托代建和自建销售两种模式，其中委托代建模式与以上基础设施代建模式相同，公司每年根据当年实际发生的成本加成 12% 确认收入，以该种模式建设的项目主要包括翁岩村城中村改造和王武片区棚户区改造等项目。自建销售模式下，公司自行承担相关业务的融资、投资建设等工作，以该种模式建设的项目主要包括贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程等项目；待项目竣工后，公司按照政府对保障房的相关指导价格，将保障房主要销售给政府货币化安置的棚户区拆迁户或中低收入人群。

截至 2023 年末，公司已完工代建项目主要包括王宽棚户区改造工程、开发大道扩宽工程、桐荫路支线二期、浦江路延伸段道路工程、清华中学分校、贵阳市第三十八中迁建项目等 30 余个项目，上述主要完工项目累计完成投资 86.81 亿元，累计确认收入 83.35 亿元，累计已回款 40.41 亿元，整体回款进度缓慢，形成了较大规模的资金沉淀，中诚信国际将持续关注公司后续回款情况。

截至 2023 年末，公司主要在建代建项目共 9 个，计划总投资 76.15 亿元，已投资金额为 34.99 亿元，整体投资进度较为缓慢，且 2024 年计划投资规模仅 0.59 亿元。整体来看，公司有一定规模的在建代建项目，但在区域融资环境紧张且政府债务管控趋严的背景下，项目资金来源及回款情况仍需继续保持关注，业务可持续性弱。

表 4：截至 2023 年末公司主要在建代建项目情况（亿元）

线路名称	总投资额	已投资额	2024 年计划投资额	已回款
杨中棚户区安置房配套道路工程（陈杨路一期）	8.63	2.26	-	0.0005
中桐路道路工程	9.45	6.81	-	1.23
翁岩村城中村改造项目	13.04	8.45	0.24	2.90
王武片区棚户区改造项目	5.00	2.78	-	-
贵阳经济技术开发区老旧小区危房改造安置房项目	3.60	1.07	0.20	0.01
金溪大道	27.19	5.61	-	0.36
贵阳经开区生物科技产业园配套基础设施	4.69	2.74	0.10	-
贵阳经济技术开发区王武片区棚户区改造配套基础设施建设项目	3.58	4.30	0.05	-
花孟大道道路工程（付官段）	0.97	0.97	-	-
合计	76.15	34.99	0.59	4.50

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2023 年末，公司在建自营项目主要包括杨中棚户区安置房工程等安置房项目以及贵阳经开区健康医疗产业园等项目，总投资超 96 亿元，尚需投资规模超 57 亿元，因建设资金均为公司自有及自筹资金，故公司未来投融资压力较大。资金平衡方面，除自建安置房项目需按政府相关指导价销售给政府货币化安置的棚户区拆迁户或中低收入人群外，公司自建产业园项目则主要

通过出租或出售厂房达到资金平衡，其运营受区域招商情况影响较大，公司自建医院项目则通过后续经营收入平衡资金，未来该业务模式下的资金平衡状况值得关注。

表 5：截至 2023 年末公司主要在建自营项目情况（亿元）

项目名称	建设主体	总投资额	已投资额	计划建设周期
贵阳经开健康医疗产业园项目	贵合公司	7.46	5.30	2021~2025
经开区智能制造产业园项目	公司本部	16.41	1.83	2022~2027
经开医院建设项目	贵合公司	16.96	2.47	2022~2025
贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程	公司本部	30.13	19.84	2017~2025
付官地块棚户区安置房项目建设	公司本部	16.31	2.99	2020~2024
陈亮村棚户区改造项目	贵合公司	9.47	7.10	2015~2026
合计	--	96.74	39.53	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2023 年末，公司拟建项目共 5 个，包括贵阳经济技术开发区应急救援医疗物资储备仓库工程项目等自营项目和华烽厂退城进园地块土地一级开发项目等委托代建项目，计划投资规模 30.84 亿元，且项目建设资金均来自于公司自筹，后续存在较大资本支出压力。总体来看，公司拟建项目投资规模较大，需关注其投融资安排及项目实际推进情况。

表 6：截至 2023 年末公司主要拟建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资额	建设资金来源	建设主体
贵阳经济技术开发区应急救援医疗物资储备仓库工程项目	自营	3.29	公司自筹	公司本部
贵阳经济技术开发区星月湾运动中心建设项目	自营	3.35	公司自筹	公司本部
翁岩棚户区改造项目（三期）	自营	7.20	公司自筹	贵合公司
小计	--	13.84	--	
华烽厂退城进园地块土地一级开发项目	委托代建	12.20	公司自筹	公司本部
贵阳经开区科创园配套基础设施建设项目一期	委托代建	4.80	公司自筹	贵合公司
小计	--	17.00	--	
合计	--	30.84	--	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

土地一级开发板块，跟踪期内，公司土地一级开发业务稳步经营，公司已完工及在建项目投资规模较大，但收入确认及回款较为滞后，中诚信国际将持续关注该业务收入确认及回款情况。

具体来看，公司被授予对贵阳经开区范围内国有经营土地进行一级开发的职能，公司本部与子公司贵合公司同经开区管委会签订协议，对经开区范围内指定的土地进行一级开发，并按照成本加成一定比例确认土地开发整理收入。

截至 2023 年末，公司主要已完工土地开发项目包括南片地块土地一级开发项目、贵阳传化智能公路港土地一级开发项目、陈亮村国有储备建设用地土地一级开发工程项目等。同期末，公司已完工土地项目累计总投资 62.83 亿元，累计已回款 23.89 亿元，回款进度较为滞后。

截至 2023 年末，公司主要在建土地一级开发项目共 3 个。其中，公司就花溪文化旅游创新区金竹区域土地一级开发项目与经开区管委会签订了《政府购买服务协议》，约定项目总投资额为 29.03 亿元，购买服务价款金额为 35.99 亿元，均纳入经开区管委会财政预算资金，且分 11 年支付，项目建设资金来源于公司自筹资本金 9.03 亿元和对外融资 20.00 亿元。同期末，该项目已完

成投资 48.80 亿元，超过规划投资额，主要系建设规划批复时间较早，后期规划调整后开发范围增加所致，目前公司正在办理规划调整的相关手续。同期末，因该项目尚未完成征拆工作，不满足收入确认的条件，故该项目尚未确认收入。截至 2023 年末，公司在建土地一级开发项目已投资 54.46 亿元，已确认收入规模很小，但部分项目已收到回款，中诚信国际将对公司该业务收入确认及回款进度保持关注。

表 7：截至 2023 年末公司主要在建土地一级开发项目情况（亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	累计已确认收入	累计已回款	计划开发期间
花溪文化旅游创新区金竹区域土地一级开发项目	29.03	48.80	-	19.87	2016~2021
浪潮地块“六通一平”建设项目	2.72	1.79	0.20	0.28	2019~2022
经开区杨中 1 号地块土地一级开发	16.31	3.87	4.25	1.80	2019~2022
合计	48.06	54.46	4.45	21.95	--

注：项目实际开发周期与计划开发周期存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块，公司其他业务包括商品销售业务、房屋租赁业务等，对营业总收入形成补充，但需关注商品销售业务上下游集中度较高的风险。

跟踪期内，租赁业务仍主要由公司本部负责，出租的资产主要系经营性房产。截至 2023 年末，公司共有 293 宗房产，面积共计 32 万平方米，主要由政府注入所得，出租率为 70%，由此形成的租金收入是公司租赁收入的主要构成。公司房屋出租对象主要为经开区党政办公室，公司与其签订长期房屋租赁协议，租金按年支付。2023 年，公司实现房屋租赁收入 6,439.27 万元，较上年小幅增长，仍对公司收入形成一定补充。

跟踪期内，商品销售业务主要由子公司贵合公司负责，销售品种为钢材，公司与上下游采用现货现结方式结算。2023 年，公司商品销售业务实现收入 1.08 亿元，受原子公司贵阳景恒物资贸易有限公司（以下简称“景恒公司”）¹划出影响，收入规模同比有所下降。同期，商品销售业务毛利率仍维持低水平，2023 年为 0.09%。上下游方面，贸易业务的上游供应商和下游客户集中度均较高，且多为民企，需关注由此带来的业务风险。

表 8：2023 年商品销售业务上游供应商和下游客户情况（亿元、%）

上游供应商名称	采购金额	占比	采购品种
重庆筑峦物资有限公司	0.73	67.15	钢材
宁波魏亚商贸有限公司	0.36	32.85	钢材
合计	1.08	100.00	--
下游客户名称	采购金额	占比	采购品种
重庆天席中禹金属材料有限公司	0.73	67.15	钢材
上海拓汉实业有限公司	0.36	32.85	钢材
合计	1.08	100.00	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，受无偿划出子公司股权等影响，跟踪期内公司资本公积大幅下降，带动所有者权益有所

¹ 2023 年 4 月，贵阳景恒物资贸易有限公司被无偿划出至经开区国资中心，公司 2023 年商品销售收入不包含贵阳景恒物资贸易有限公司商品销售收入。

下降，资本实力有所削弱；同时，受偿债力度加大影响，2023 年末公司总债务规模同比明显下降，财务杠杆及短期债务占比亦有所下降，且仍处于合理水平，但公司融资成本处于较高水平，且跟踪期内公司 EBITDA 和经营活动净现金流对利息的覆盖水平仍处于较弱水平，均无法足额覆盖利息支出；同时，货币资金保有量很低，对短期债务的覆盖能力很弱，偿债指标表现不佳。

资本实力与结构

作为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，公司以基础设施建设和土地整理为核心业务，资产主要由上述业务形成的存货、应收类账款及预付款项等构成。受应收账款及预付款项规模下降影响，2023 年末公司总资产规模较年初同比下降 1.88%至 581.09 亿元。具体来看，存货主要由代建项目建设成本及政府注入的出让地构成，2023 年随着项目建设的推进而小幅增长至 363.89 亿元。具体来看，截至 2023 年末，公司拥有待开发土地 1,157.78 万平方米，账面价值 287.19 亿元，以出让用地为主，土地性质主要系商业用地，大部分未缴纳土地出让金，受限规模为 82.45 亿元，占当期末账面土地总价值的 28.71%，中诚信国际将持续关注公司待开发土地的出让金缴纳情况及抵质押情况。应收账款主要系公司应收经开区财政局等政府单位的款项，2023 年末公司应收账款规模同比下降 25.67 亿元主要系公司应收经开区财政局的款项下降所致。其他应收款主要系公司对贵阳经济技术开发区建设管理局、贵阳经济开发区产业发展投资控股（集团）有限公司（以下分别简称“经开区建设管理局”和“经开区产投公司”）等区域内政府单位和国有企业的往来款，2023 年末同比增长主要系增加与经开区建设管理局和贵阳经济开发区开发投资有限公司的往来款所致。预付款项主要系对经开区房屋征收中心、贵州建工集团第四建筑工程有限责任公司等单位和企业的项目结算款，2023 年末同比下降主要系减少了对东太工贸（云南）有限公司的预付款项所致。此外，跟踪期内，公司货币资金持续下降，截至 2023 年末，公司非受限货币资金规模仅 359.21 万元，货币保有量不足。总体来看，公司资产主要由存货、预付款项和应收类款项构成，一方面，公司账面土地资产规模较大，大部分未缴纳土地出让金，受限规模亦较大；另一方面，因土地一级开发成本及其他项目开发成本的收回受区域财政状况、招商引资、土地市场及房地产市场政策影响较大，回收周期较长，故整体来看公司资产流动性弱，收益性一般，同时需关注公司应收类款项的回款计划和安排。

负债方面，公司负债主要由有息债务、其他应付款和合同负债等构成，其中其他应付款主要系公司应付区域内国企的往来款，跟踪期内其规模持续提高，带动 2023 年末其他应付款较年初大幅提高 29.15 亿元至 62.02 亿元。合同负债主要系工程及项目款，跟踪期内变动不大。有息债务方面，跟踪期内，公司获得一定规模的化债资金，偿债力度有所加大，2023 年末公司债务规模同比下降至 106.20 亿元，短期债务占比仍处于合理水平，且较 2023 年初有所降低，与其业务特征相匹配，债务期限结构合理。债务构成方面，公司债务主要为银行借款和债券融资，主要合作银行包括贵阳银行、贵州银行、中国工商银行、国家开发银行等，受区域融资环境及债务风险事件影响，公司综合融资成本处于较高水平，融资能力较弱。跟踪期内，受公司无偿划出其持有的贵合公司 18%股权、贵阳京诚建设项目管理有限公司 100%股权、贵阳景源商务服务有限公司 100%股权等影响，2023 年末公司资本公积较年初净减少 28.33 亿元。同时，受贵合公司 18%股权划转至贵阳经宏城市开发投资有限公司（以下简称“经宏公司”）影响，2023 年末公司

少数股东权益较年初增加 25.30 亿元。综上，2023 年末，公司经调整的所有者权益²同比小幅下降至 316.66 亿元。受债务规模下降影响，2023 年末公司财务杠杆水平同比有所下降，且仍处于合理水平。

表 9：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
银行借款	70.27	7.06	23.05	40.15
债券融资	23.06	7.59	13.82	1.65
非标融资	2.48	0.85	0.96	0.67
其他	10.38	7.41	0.07	2.91
合计	106.20	22.91	37.90	45.38

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、其他债务主要为计入“其他非流动负债”的拆借款、专项债、国开基金等，其中公司与经开区产投公司 6.89 亿元拆借款于 2024 年到期，仅在本表中调整为短期债务。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

跟踪期内，受回款规模下降影响，2023 年公司收现比下降至 0.71 倍。同时，公司收到和支出的往来款均有所下降，但由于主营业务支出大幅下降，公司经营活动现金流仍呈小幅净流入态势，且净流入规模同比有所提高。投资活动方面，2023 年，公司投资活动现金流入及流出规模仍很小，但受公司出售贵阳银行股票影响，公司收回投资收到的现金有所提高，当期投资活动现金流由负转正，呈小额净流入状态。2023 年，公司筹资活动现金流仍呈小幅净流出状态，且净流出规模同比有所提高。2023 年，EBITDA 主要构成的利润总额有所下降，带动 EBITDA 同比下降，但因利息支出下降更快，EBITDA 对利息的保障能力小幅提高，但仍处于较低水平。此外，跟踪期内，受益于经营活动现金流净流入规模的增加，公司经营活动净现金流对利息的保障能力小幅提高，但经营活动净现金流仍无法足额覆盖利息支出。截至 2023 年末，公司货币资金保有量很低，对短期债务的覆盖能力仍很弱，且覆盖倍数进一步下降。

表 10：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

	2021	2022	2023
货币资金	2.73	1.27	0.07
应收账款	125.26	141.31	115.64
预付款项	25.84	35.87	30.56
其他应收款	30.51	43.63	61.34
存货	357.52	360.33	363.89
资产总计	551.66	592.25	581.09
实收资本	15.00	15.00	15.00
资本公积	280.12	284.29	255.96
少数股东权益	0.43	0.00	25.30
经调整的所有者权益合计	316.29	318.77	316.66
其他应付款	19.15	32.87	62.02
合同负债	36.60	53.50	55.66
长期借款	58.32	61.87	63.21
负债合计	235.37	273.48	264.43
总债务	144.57	150.54	106.20
短期债务占比	14.61	19.40	15.09
非受限货币资金/短期债务	0.11	0.03	0.00
资产负债率	42.67	46.18	45.51

²经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项=0。

总资本化比率	31.37	32.08	25.11
经营活动产生的现金流量净额	1.51	1.91	5.63
投资活动产生的现金流量净额	-0.81	-0.08	0.23
筹资活动产生的现金流量净额	-3.85	-3.43	-6.63
收现比	0.62	1.11	0.71
EBITDA	3.57	3.60	2.92
EBITDA 利息保障倍数	0.36	0.37	0.39
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.15	0.20	0.74

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产规模为 84.65 亿元，占当期末总资产的 14.57%，包括借款抵押的土地、投资性房地产和部分固定资产、货币资金。

表 11：截至 2023 年末公司受限资产情况（亿元）

资产类别	受限余额	受限原因
存货	82.45	借款抵押
投资性房地产	2.14	借款抵押
货币资金	0.04	银行存款冻结及存单质押
固定资产	0.03	借款抵押
合计	84.65	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有负债方面，截至 2023 年末，公司对外担保余额 58.11 亿元³，占同期末净资产的 18.35%，担保对象均为国有企业，均未采取反担保措施，根据公开资料查询，截至 2024 年 5 月末，担保对象经开区产投公司和贵州数安汇大数据产业发展有限公司分别存在 1 起被执行案件，执行标的金额分别为 1.30 亿元和 0.03 亿元；担保对象经宏公司存在 1 起终本案件，执行标的和未履行金额均为 1.22 亿元，且经宏公司及其法定代表人被采取限制消费措施。综合来看，公司存在一定的代偿风险。

经中国执行信息公开网查询，截至 2024 年 6 月 12 日，公司及子公司贵合公司被纳入被执行人名单，主要涉及 6 起被执行案件，执行标的合计 3.74 亿元。据公司反馈，上述案件主要包括工程款纠纷、借款纠纷等，公司正在与相关方沟通协商解决。

此外，经上海票据交易所票据信息披露平台查询，截至 2024 年 5 月末，公司被纳入票据承兑持续逾期名单，逾期余额为 0.38 亿元，累计逾期发生额为 1.56 亿元。据公司反馈，逾期票据主要涉及以下业务：（1）公司于 2023 年向项目总承包方中铁广州工程局集团有限公司以商业承兑汇票累计支付 2,988 万元工程款；（2）公司于 2023 年向贸易业务对手方东太工贸（云南）有限公司以商业承兑汇票支付 600 万元货款，最终贸易活动未实质开展而终止，持票人未同意退回票据；（3）公司于 2023 年向项目总承包方贵州建工集团第七建筑工程有限责任公司以商业承兑汇票累计支付 233 万元工程款。上述业务涉及合同纠纷，暂未兑付。目前公司正在准备商票兑付事宜，其中针对施工合同纠纷事项，公司正在与施工方协商解决。

表 12：截至 2024 年 6 月 12 日公司主要被执行案件情况（万元）

案号	涉及主体	执行法院	执行标的	立案时间
----	------	------	------	------

³ 对外担保明细详见附三。

(2024) 黔 0102 执 3232 号	公司本部	贵阳市南明区人民法院	12,981.01	2024.4.1
(2024) 黔 01 执 1086 号	公司本部	贵阳市中级人民法院	9,212.81	2024.6.5
(2024) 黔 0111 执 4682 号	公司本部	贵阳市花溪区人民法院	2,899.17	2024.5.17
(2024) 鲁 1681 执 1955 号	公司本部	邹平市人民法院	122.06	2024.6.3
(2024) 黔 0113 执 1490 号	公司本部	贵阳市白云区人民法院	52.81	2024.4.23
(2024) 黔 01 执 828 号	贵合公司	贵阳市中级人民法院	12,142.68	2024.4.24
合计	--	--	37,410.54	--

资料来源：公开查询，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2024 年 5 月，公司及子公司贵合公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，其中流动性很弱、ESG 表现不佳对公司基础信用评估等级产生一定负面影响。

流动性评估

中诚信国际认为，公司未来一年流动性覆盖严重不足，缺口较大，将公司基础信用评估等级下调 2 个子级。

2023 年末可动用账面资金规模仅为 359.21 万元，几乎无法为其日常经营及债务偿还提供直接资金支持。同期末，公司银行授信总额为 111.69 亿元，且均已使用完毕，备用流动性严重不足。截至目前公司无已获得批复尚未发行的债券额度。公司外部融资环境不佳，暂无法通过债券发行和非标融资等方式筹集较大规模的资金，再融资渠道窄。但 2023 年，公司持续获得财政回款、政府补贴、化债资金等财政资金支持，为债务偿还提供一定的流动性支撑。总体来看，公司流动性来源较为有限。

公司流动性需求主要来自于项目建设及债务的还本付息。根据公司规模，未来一年仍有一定的资金支出需求。此外，截至 2023 年末，公司未来一年的到期债务为 22.91 亿元，债务偿付压力很大。2023 年，公司利息支出规模为 5.75 亿元，随着公司债务规模的下降，预计 2024 年利息支出有所下降但仍将维持一定规模。综上所述，公司未来一年流动性覆盖严重不足，缺口较大，将公司基础信用评估等级下调 2 个子级。

ESG 分析⁴

中诚信国际认为，公司注重可持续发展，治理结构较完善，信息披露较为及时，但公司存在票据承兑持续逾期情况，且多次被列为被执行人，ESG 表现不佳。

环境方面，公司的基础设施等工程建设可能会产生面临一定环境风险，目前尚未受到监管处罚。

社会方面，近年来公司未发生重大项目质量事故，但跟踪期内，公司存在一定建设工程施工合

⁴中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

同纠纷等，对公司品牌形象存在一定影响。

公司治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构完善，内部规章制度和内控制度较为健全，对下属子公司的管控能力尚可，公开市场中信息披露较为及时。但公司存在票据承兑持续逾期情况，且多次被纳入被执行人名单，反映了公司在治理与管控方面存在不足，管理水平有待提高。

外部支持

贵阳经开区为贵州省首个国家级经济技术开发区，处于泛珠经济合作区域腹地及国家确定的南贵昆经济带和贵州黔中产业带的核心区域。贵阳经开区着力发展先进装备制造、电子信息制造和新能源汽车“两主一特”产业，产业发展动力持续增强。2023 年，贵阳经开区一般公共预算收入小幅增长，但政府性基金收入大幅下降。同时，贵阳经开区债务负担重，区域内企业债务规模亦较大，2023 年陆续出现城投债务负面舆情。公司维持区域重要性，实际控制人为经开区国资中心，根据经开区政府意图承担贵阳经开区内的基础设施建设、安置房建设和土地一级开发任务，股权结构和业务开展均与经开区政府具有高度的关联性，2023 年在资产注入、注资、财政补贴、债务化解等方面得到了政府的持续支持。资产注入方面，2023 年经开区国资中心将部分房产划入公司子公司贵合公司，增加“资本公积”114.69 万元；注资方面，2023 年，公司收到增资款 6,500.00 万元，计入“资本公积”；财政补贴方面，2023 年，公司收到财政补贴 1.70 亿元。此外，2023 年公司亦获得了一定规模的化债资金。

综上，跟踪期内贵阳经开区管委会仍具备较强的支持能力，同时保持对公司强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”募集资金 9.00 亿元，其中贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程计划使用 6.00 亿元，补充流动资金计划使用 3.00 亿元，扣除实际承销费用实际到账约 8.93 亿元，截至 2023 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”募集资金 7.50 亿元，其中贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程计划使用 5.00 亿元，补充流动资金计划使用 2.50 亿元，扣除承销费用实际到账约 7.44 亿元，截至 2023 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”募集资金 11.50 亿元，其中贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程计划使用 9.00 亿元，补充流动资金计划使用 2.50 亿元，扣除承销费用实际到账约 11.44 亿元，截至 2023 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”募集资金 4.30 亿元，全部用于偿还公司 2021 年内到期的企业债本金及利息，扣除承销费用实际到账 4.24 亿元，截至 2023 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

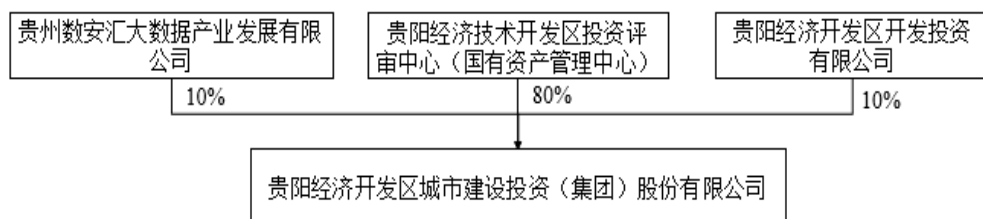
“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经

01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司短期偿债压力很大，外部融资环境不佳，难以通过债券发行和非标融资等方式筹集较大规模的资金，再融资渠道窄。但考虑到公司仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，经开区管委会在化债资金支持、财政补贴、协调金融资源等方面持续给予公司支持，目前跟踪债券信用风险可控。

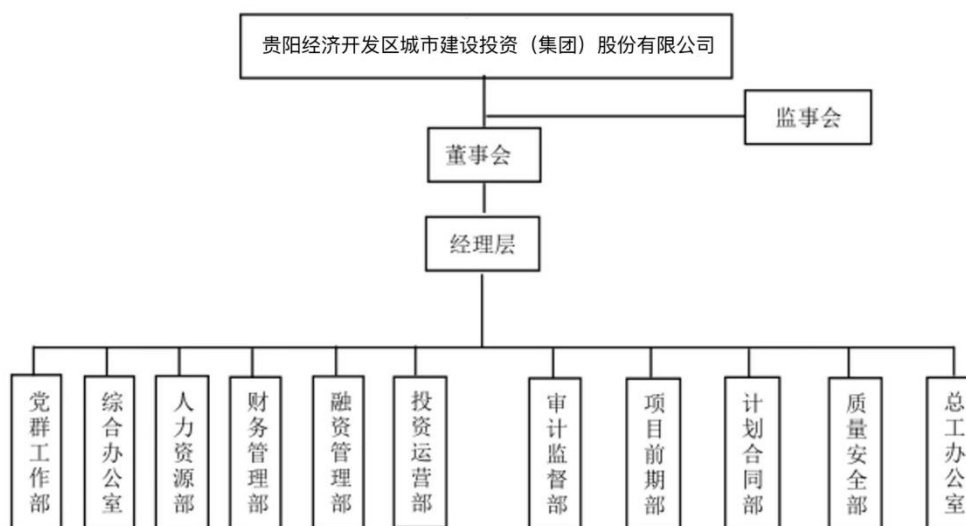
评级结论

综上所述，中诚信国际维持贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“17 贵阳经开债 01/17 筑经 01”、“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”的债项信用等级为 **AA-**。

附一：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



序号	一级子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例（%）
1	贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司	17.00	82.00
2	贵阳经济开发区房屋征收管理有限公司	1.00	100.00



注：根据《贵阳经济技术开发区国有资产管理中心关于无偿划转贵阳经宏城市开发投资有限公司子公司股权的通知》（筑经开国管通〔2022〕19号）文件要求及贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司股权无偿划转协议，贵阳经宏城市开发投资有限公司将持有公司 10% 股权无偿划转给贵阳经济开发区开发投资有限公司。截至本报告出具日，上述事项尚未完成工商变更登记。

资料来源：公司提供

附二：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023
货币资金	27,272.94	12,675.77	739.63
非受限货币资金	24,029.64	8,104.78	359.21
应收账款	1,252,602.03	1,413,117.47	1,156,374.99
其他应收款	305,066.10	436,339.64	613,398.88
存货	3,575,236.05	3,603,316.59	3,638,941.80
长期投资	50,904.54	18,170.19	17,597.91
在建工程	213.96	684.56	0.00
无形资产	171.99	171.71	189.78
资产总计	5,516,578.55	5,922,490.90	5,810,929.96
其他应付款	191,469.37	328,693.83	620,201.88
短期债务	211,254.35	292,011.95	160,234.95
长期债务	1,234,407.10	1,213,344.90	901,717.77
总债务	1,445,661.44	1,505,356.84	1,061,952.72
负债合计	2,353,686.04	2,734,760.42	2,644,317.77
利息支出	99,851.77	97,074.35	75,819.17
经调整的所有者权益合计	3,162,892.51	3,187,730.48	3,166,612.19
营业总收入	201,085.89	202,673.46	162,229.35
经营性业务利润	31,566.51	27,202.91	15,317.46
其他收益	18,300.82	17,436.58	16,998.12
投资收益	229.68	790.38	553.75
营业外收入	24.07	16.21	41.86
净利润	22,680.08	18,590.06	14,495.46
EBIT	34,417.89	34,664.36	28,115.87
EBITDA	35,730.32	35,966.91	29,241.19
销售商品、提供劳务收到的现金	125,591.58	224,388.83	114,935.68
收到其他与经营活动有关的现金	179,432.77	388,616.72	167,365.07
购买商品、接受劳务支付的现金	160,099.88	210,959.22	71,787.14
支付其他与经营活动有关的现金	121,435.19	378,739.06	151,657.70
吸收投资收到的现金	2,000.00	42,100.00	1,200.00
资本支出	121.54	603.34	45.91
经营活动产生的现金流量净额	15,061.85	19,121.23	56,297.73
投资活动产生的现金流量净额	-8,109.16	-772.06	2,275.09
筹资活动产生的现金流量净额	-38,463.38	-34,274.03	-66,318.39
现金及现金等价物净增加额	-31,510.69	-15,924.86	-7,745.57
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	13.89	12.59	13.34
期间费用率（%）	4.15	5.67	10.13
应收类款项占比（%）	28.24	31.23	30.46
收现比（X）	0.62	1.11	0.71
资产负债率（%）	42.67	46.18	45.51
总资本化比率（%）	31.37	32.08	25.11
短期债务/总债务（%）	14.61	19.40	15.09
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.15	0.20	0.74
总债务/EBITDA（X）	40.46	41.85	36.32
EBITDA/短期债务（X）	0.17	0.12	0.18
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.36	0.37	0.39

注：1、中诚信国际根据公司 2021~2023 年审计报告整理；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”和“其他非流动负债”中的有息债务纳入长期债务核算，将“其他流动负债”中的有息债务纳入短期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附三：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司对外担保明细 （截至 2023 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保到期年	担保余额（亿元）	是否有反担保措施
1	贵阳经济开发区产业发展投资控股(集团)有限公司	国企	2024~2041	26.71	否
2	贵阳经开康黔医院管理有限公司	国企	2043	9.97	否
3	贵阳经诚城市建设有限公司	国企	2036~2039	9.58	否
4	贵阳景源商务服务有限公司	国企	2035~2037	3.90	否
5	贵阳花溪城市建设投资发展有限公司	国企	2043	1.81	否
6	贵阳宏源供应链管理有限公司	国企	2024	1.50	否
7	贵阳经济开发区经城物业管理有限公司	国企	2038	1.33	否
8	贵州数安汇大数据产业发展有限公司	国企	2025~2031	1.07	否
9	贵阳经济开发区匠心一品标准厂房建设有限公司	国企	2038	0.96	否
10	贵阳经宏城市开发投资有限公司	国企	2037	0.70	否
合计		--	--	58.11	--

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、对于同一被担保对象，公司对其多笔债务提供担保，故担保到期年为多笔债务到期年的区间数。

资料来源：审计报告，中诚信国际整理

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
盈利能力	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn