



# 宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司 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 0677 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 14 日

本次跟踪发行人及评级结果	宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	四川发展融资担保股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”	AAA

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。该债项级别充分考虑了四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“川发展担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对本次债券还本付息的保障作用。中诚信国际认为翠屏区作为宜宾市政治、经济及文化中心，2023 年经济财政实力仍位居全市首位，潜在的支持能力强；宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“翠屏国资”或“公司”）仍系当地重要的基础设施投融资建设主体，地位重要并持续获得有力的外部支持。同时，需关注公司总债务增长较快且偿债指标较弱、代建业务结算及回款较为滞后且资产流动性有待增强以及项目面临较大投资压力等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，宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。
调级因素	<b>可能触发评级上调因素：</b> 宜宾市及翠屏区经济财政实力持续显著增强；公司地位提升并获得股东及相关方的大力支持，资产质量显著优化，盈利及各项财务指标大幅改善等。 <b>可能触发评级下调因素：</b> 宜宾市及翠屏区融资环境恶化；公司地位下降，股东及相关方的支持意愿显著减弱；公司的债务压力加剧，财务指标出现明显恶化等。

## 正面

- **稳步增强的区域经济实力。**翠屏区是宜宾市政治、经济及文化中心，2023年翠屏区经济及财政实力稳步增强且位居全市首位，为公司的经营发展创造了良好的外部环境。
- **公司地位重要并获得有力的外部支持。**公司系宜宾市翠屏区重要的基础设施投融资建设主体，区域地位重要，2023年以来翠屏区政府持续在资产划拨、项目专项资金注入及政府补贴等方面给予公司支持，公司资本实力进一步夯实。
- **有效的偿债担保措施。**“23翠屏停车场债01/23翠屏债”由川发展担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了强有力的保障作用。

## 关注

- **公司总债务增长较快，偿债指标较弱。**2023年以来，公司总债务规模快速增长，财务杠杆水平持续上升，且短期债务规模及占比大幅增加，经营活动净现金流及EBITDA均难以对利息支出形成有效覆盖。
- **代建业务结算及回款较为滞后，资产流动性有待增强。**公司资产以项目开发成本为主，且账面仍积累较多已完工未结算、未回款的项目，代建业务结算及回款较为滞后，相关资产变现能力较差。
- **项目面临较大投资压力。**2023年末公司在建和拟建项目后续仍有较大的投资缺口，对应的资金需求增加，且自营项目的资金平衡情况具有不确定性。

项目负责人：郑远航 yhzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：赵轶群 yqzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

翠屏国资（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	528.53	597.42	732.83
经调整的所有者权益合计（亿元）	257.96	275.55	317.50
负债合计（亿元）	270.57	321.87	415.33
总债务（亿元）	211.58	248.86	317.45
营业总收入（亿元）	11.09	15.08	24.84
经营性业务利润（亿元）	4.39	4.47	4.46
净利润（亿元）	3.18	2.91	2.79
EBITDA（亿元）	4.81	4.60	5.48
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.66	3.92	8.26
总资本化比率（%）	45.06	47.46	50.00
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.31	0.28	0.32

注：1、中诚信国际根据由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2021 年~2023 年审计报告，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、公司各期财务报表均按新会计准则编制；3、中诚信国际将其他应付款、其他流动负债中的带息金额纳入短期债务核算，长期应付款和其他应付款中的带息金额纳入长期债务核算，经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，调整项为 0；4、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。

## 担保主体财务概况

川发展担保（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	72.31	76.25	77.24
担保损失准备金（亿元）	6.25	8.21	10.41
所有者权益（亿元）	62.53	64.46	62.43
在保余额（亿元）（母公司口径）	382.12	425.26	429.60
担保业务收入（亿元）	3.61	4.05	4.64
利息净收入（亿元）	1.30	1.31	1.79
投资收益（亿元）	0.51	0.70	0.56
净利润（亿元）	1.29	2.76	3.19
平均资本回报率（%）	2.10	4.34	5.03
累计代偿率（%）（母公司口径）	3.05	2.53	1.99
净资产放大倍数（X）（母公司口径）	6.16	6.66	6.97
融资性担保放大倍数（X）（母公司口径）	5.34	5.42	5.69

注：1、本报告数据来源为川发展担保提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）成都分所审计并出具标准无保留意见的 2021 年财务报告、经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年财务报告以及经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年财务报告。其中，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；3、除特别说明外，本报告引用业务数据均为川发展担保母公司口径数据。

## 同行业比较（2023 年数据）

项目	翠屏国资	泰州东城	叠石桥产业
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	宜宾市翠屏区	泰州市海陵区	南通市海门区
GDP（亿元）	1,512.46	780.00	1,664.67
一般公共预算收入（亿元）	37.20	40.02	75.01
经调整的所有者权益合计（亿元）	317.50	123.58	61.58
总资本化比率（%）	50.00	57.60	56.36
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.32	0.56	0.85

中诚信国际认为，翠屏区与海陵区、海门区的行政地位基本相当，经济财政数据及区域融资环境呈现一定差异，但总体处于可比区间；公司与可比公司的定位均为当地重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，业务运营实力相近；公司权益规模处于较高水平，总体资本实力较强，财务杠杆水平偏低但 EBITDA 对利息的覆盖能力较弱。当地政府的支持能力均强，并对上述公司具有较强的支持意愿。

注：“泰州东城”系“泰州东部新城发展集团有限公司”的简称，“叠石桥产业”系“江苏叠石桥家纺产业集团有限公司”的简称。  
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

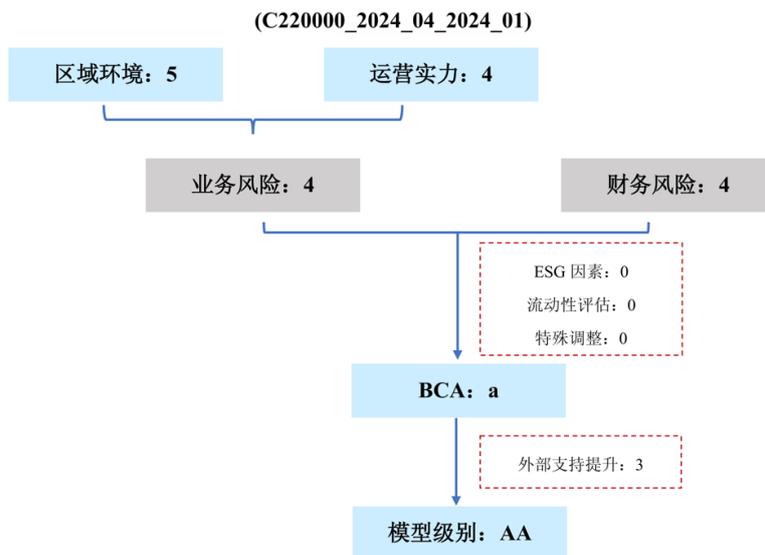
## 本次跟踪情况

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
23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	6.80/6.80	2023/03/07~2030/ 03/07	设置提前偿还条款，在本期债券存续期第 3 年至第 7 年，分别按本期债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20% 偿还本金，后五年利息随本金一起支付。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
翠屏国资	AA/稳定	AA/稳定	2023/6/26 至 本报告出具日

## 评级模型

宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司评级模型打分



### 注:

**外部支持:** 中诚信国际认为, 翠屏区政府的支持能力强, 对公司的支持意愿较强, 主要体现在翠屏区交通便利、产业聚集, 推动其经济财政实力不断增强, 位于全市首位; 公司系翠屏区重要的基础设施投融资建设主体, 并持续获得区政府的大力支持, 公司的区域重要性强, 与政府的关联度较高。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

## 宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。政策环境方面，2024 年基建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，基建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《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政回顾及影分析》，报告链接 <https://www.ccxicom.cn/coreditResearch/detail/11066?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，翠屏区作为宜宾市主城区，政治经济地位重要，拥有独特的区位条件和优质的产业集群，2023 年经济财政实力持续增强，居全市首位，债务风险可控，再融资环境较好，潜在的支持能力强。

依托于独特的区位条件和优质的产业集群，近年来翠屏区的经济发展水平居宜宾市首位且发展势头强劲，2023 年翠屏区实现地区生产总值 1,512.46 亿元（含临港），同比增速为 9.2%，居“2023 年中国百强区”第 58 位，较 2022 年排名上升 3 位。同年，翠屏区的财政实力持续增强，居全市首位，但因建设发展的需要，2023 年末翠屏区债务余额同比增加 33.96%，但债务率始终维持在国际警戒线以下，债务风险处于可控范围。再融资环境方面，区内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，翠屏国资系全区唯一的发债平台，近年来发行成本呈现下降趋势，区域内未曾发生违约风险事件，整体再融资环境较好。

表 1：近年来翠屏区地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元，含临港）	1,164.45	1,317.91	1,512.46
GDP 增速（%）	10.5	7.6	9.2
人均 GDP（万元）	13.07	14.51	16.57
固定资产投资增速（%）	21.10	11.40	--
一般公共预算收入（亿元）	30.30	33.48	37.20
政府性基金收入（亿元）	29.17	17.95	27.34
税收收入占比（%）	67.85	59.17	64.41
公共财政平衡率（%）	43.45	46.51	52.68
债务余额（亿元）	56.83	78.41	105.56

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%；2、2022 年税收收入占比为往期同口径；3、2022 年 GDP 增速为名义增速。

资料来源：翠屏区人民政府官方网站，中诚信国际整理

## 重大事项

2023 年 4 月，公司控股股东由翠屏区财政局变更为宜宾戎兴白酒产业发展集团有限公司<sup>1</sup>（以下简称“戎兴产发”），实际控制人由翠屏区财政局变更为翠屏区国金局，上述变更已于 2023 年 4 月 4 日完成工商变更手续。本次控股股东和实际控制人变更暂未对公司产生重大不利影响，但对公司未来的职能定位、区域重要性及可获取的外部支持等方面可能产生的影响仍有待观察。

<sup>1</sup>戎兴产发已于 2023 年 11 月更名为宜宾市翠屏产业发展集团有限公司。

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为翠屏区重要的基础设施投融资建设主体，业务范围覆盖全区，包括市政工程、旧城改造及产业园区开发等，运营实力一般，系公司收入及利润的主要来源；同时土地整治、资产租赁、商品贸易等其他业务亦对公司总收入形成一定补充；但公司已完工代建项目的结算及回款进度缓慢，自营项目规模较大，需持续跟进项目后续开展及资金平衡情况；此外，土地整治代理业务的稳定性不佳，市政设施管理维护合同续签进展有待关注。

表 2：近年来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
基础设施建设业务	6.69	60.32	41.97	7.91	52.47	39.30	8.16	32.85	41.91
市政设施管护	0.57	5.14	55.62	0.79	5.21	61.05	0.87	3.50	60.53
土地整治代理	0.50	4.51	100.00	0.52	3.46	100.00	0.55	2.21	100.00
房租收入	0.98	8.84	65.60	1.01	6.72	47.49	2.30	9.26	56.69
建材销售、贸易及零售	0.49	4.42	18.05	0.76	5.03	4.45	7.11	28.62	3.52
酒店、安保及物业服务	0.51	4.60	30.91	0.55	3.65	-57.81	1.43	5.76	12.78
咨询业务	0.54	4.87	46.03	1.24	8.22	30.32	0.91	3.66	17.75
其他业务	0.81	7.30	65.43	2.29	15.24	38.86	3.51	14.13	19.09
合计/综合	11.09	100.00	47.93	15.08	100.00	36.98	24.84	100.00	28.46

注：1、其他业务包括停车收费、水电销售、农林渔渔等经营性业务；2、2022 年商品贸易毛利率同比大幅下降的原因主要系当期无毛利率较高的砂石贸易，砂石已基本上于 2021 年末销售完毕；2023 年酒店、安保及物业服务成本控制较好，扭亏为盈；3、各数相加与合计数之间的差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**基础设施建设板块**，跟踪期内公司仍是翠屏区重要的基础设施建设主体，业务模式未发生变化，仍采用代建管理、委托代建、政府购买及自建自营四种模式，主要由公司本部及子公司宜宾五新城市建设有限公司（以下简称“五新建设”）、四川长江源工业园区开发有限责任公司（以下简称“长江源开发”）、宜宾翠旅投集团演艺有限公司（以下简称“翠旅投”）和宜宾翠富城市运营服务有限公司（以下简称“翠富公司”）等具体开展。从业务开展情况来看，2023 年以来公司基础设施建设项目稳步推进，项目储备量较为充足，业务稳定性及可持续性较好，当期已完工的基础设施建设项目的结算及回款量有所增加，但相对于历史大量累积的已完工未结算项目开发成本的体量来看，进度仍显缓慢；同时，公司自建自营项目未来投资压力及资金平衡情况受市场化影响存在一定的不确定性，有待持续关注。

表 3：近年来公司基础设施建设收入明细（万元）

项目名称	代建公司	收入确认方式	2021 年	2022 年	2023 年
中坝桥头片区两路桥附近城中村棚户区改造项目	翠旅投	全额法	12,889.62	13,538.77	15,804.87
宜宾市翠屏区江北新城学院路片区综合运营整体投资开发	五新建设	全额法	10,937.02	10,937.02	12,088.29
长江工业园区宋园大道	长江源开发	全额法	1,416.57	5,666.27	--
长江工业园区金色大道（金石大道）	长江源开发	全额法	1,388.85	5,555.39	--
确认环长江 20 万亩酿酒专用粮项目工程进度	翠屏农投	全额法	--	5,378.76	--
翠屏区江北五岔口道路交通改造工程	翠富公司	净额法	3,054.75	3,310.50	3,395.75
合江门街区棚户区改造征拆项目	五新建设	全额法	--	3,305.46	3,672.73
四川长江工业园胡坝至西牛村连接线	长江源开发	全额法	1,350.37	2,507.83	--
宜宾市翠屏区棚户区改造工程建设项目	翠屏国资	净额法	1,569.67	2,354.50	2,354.50
翠屏新区（一期 B 区）道路、管网等基础设施建设项目	五新建设	全额法	2,018.18	2,186.36	2,102.27

宜宾市翠屏区合江门街区改造提升建设项目	翠屏国资	净额法	1,232.50	1,848.75	1,232.50
宜宾翠屏区“北线岷江南段”改造提升项目征地拆迁	五新建设	全额法	--	1,664.33	1,849.25
滨水文化特色街区 D、E 地块市政基础设施建设项目	五新建设	全额法	--	1,633.68	1,815.20
牟坪、李端、宋家区域征地项目	翠屏国资	净额法	1,613.87	1,613.87	1,613.87
翠屏区拱星街、咸熙街等街道基础设施建设项目	翠富公司	净额法	1,385.51	1,501.51	1,540.18
翠屏区西街、东街等周边街道“城市双修”建设项目	翠富公司	净额法	1,348.69	1,461.60	1,499.24
宜宾市翠屏区环长江旅游景观大道起步广场项目	五新建设	全额法	--	1,055.47	1,172.75
宜宾市翠屏区真武路、人民路至中山街改造提升建设项目	翠屏国资	净额法	974.98	974.98	649.99
象鼻片区项目	翠屏国资	净额法	1,152.53	886.56	886.56
宜宾市翠屏区“两线一环”（北蜀线、盐环线、滨江环线）改造提升建设项目	翠屏国资	净额法	757.46	757.46	1,136.19
五粮液机场项目	翠屏国资	净额法	613.70	613.70	613.70
赵场组团生态环境区项目	翠屏国资	净额法	789.36	526.24	526.24
翠屏新区 A08-04 等地块土石方工程项目	五新建设	全额法	2,566.83	106.95	--
四川长江工业园区宜宾市 2017 年第 4、5 批乡镇建设用地（含园区部分道路）	长江源开发	全额法	6,723.04	--	--
四川长江工业园区宜宾市 2017 年第 6 批乡镇建设用地	长江源开发	全额法	4,452.66	--	--
2022 年翠屏区高标准农田建设项目（财政转移支付项目）	翠屏农投	全额法	--	--	3,398.09
其他零星项目	--	全额法	8,655.57	9,756.77	24,252.39
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>66,891.75</b>	<b>79,142.77</b>	<b>81,604.56</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 4：截至 2023 年末公司主要已完工自营项目情况（亿元）**

项目名称	建设周期	累计投资金额	业务模式
宜宾长江工业园盈田标准厂房项目	2017.05-2023	17.70	自营
宜宾成都外国语学校及教师公寓建设项目	2018.11-2019.08	12.78	自营
长江工业园区 B 区建设	2021-2023	6.01	自营
宜宾市翠屏区冠英街建设项目（一期）	2021.01-2022.12	2.08	自营
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>38.57</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 5：截至 2023 年末公司主要在建基础设施建设项目情况（亿元）**

项目名称	委托方	总投资	已投资	业务模式	资金来源
棚户区改造项目	宜宾市翠屏区人民政府	122.50	97.97	委托代建	自筹/财政资金
南线旧城改造	宜宾市翠屏区人民政府	35.00	36.39	委托代建	自筹/财政资金
自贡漆树至宜宾公路建设项目（G247）	宜宾市翠屏区交通运输局	34.28	12.54	委托代建	自筹/财政资金
北线岷江北段改造提升项目	宜宾市翠屏区人民政府	25.00	26.53	委托代建	财政资金
岷江新区起步区南片道路管网基础设施工程	宜宾市翠屏区人民政府	16.45	11.11	委托代建	财政资金
国家农业科技园区金秋湖及环湖路项目	宜宾市翠屏区人民政府	13.90	16.98	委托代建	自筹
中坝桥头片区两路桥附近城中村棚户区改造项目	宜宾市翠屏区住房城乡建设局	12.58	9.77	委托代建	自筹/财政
宜宾市翠屏区“两线一环”（北蜀线、盐环线、滨江环线）改造提升建设项目	宜宾市翠屏区人民政府	10.65	16.72	委托代建	自筹/财政
翠屏区江北五岔口道路交通改造工程	宜宾市翠屏区财政局	10.50	12.80	委托代建	自筹/财政
翠屏区西街、东街等周边街道“城市双修”建设项目	宜宾市翠屏区财政局	10.50	6.88	委托代建	自筹/财政
象鼻片区项目	宜宾市翠屏区征地拆迁服务中心	10.00	8.73	委托代建	自筹/财政
宜宾市翠屏区合江门街区改造提升建	宜宾市翠屏区人民政府	8.50	12.52	委托代建	自筹/财政

设项目					
岷江新区起步区安置房大地花园	--	6.90	7.19	委托代建	财政资金
翠屏区拱星街、咸熙街等街道基础设施建设项目	宜宾市翠屏区财政局	6.00	5.75	委托代建	自筹/财政
五粮液机场项目	宜宾市翠屏区征地拆迁服务中心	6.00	5.35	委托代建	自筹/财政
赵场组团生态环境区项目	宜宾市翠屏区征地拆迁服务中心	6.00	5.64	委托代建	自筹/财政
宜宾市翠屏区真武路、人民路至中山街改造提升建设项目	宜宾市翠屏区人民政府	4.50	6.68	委托代建	自筹/财政
象鼻街道五粮液 12 万吨酒窖征拆项目	宜宾市翠屏区征地拆迁服务中心	4.30	8.24	委托代建	财政资金
岷江新区城市中央公园建设项目	--	4.10	11.91	代建管理	财政资金
宜宾市岷江新区教育基地建设项目	--	14.80	10.42	自营	--
数字文化中心（岷江新区综合文化中心）	--	8.00	5.28	自营	--
四川长江工业园区动力电池产业园及配套基础设施建设项目（配套基础设施部分）	--	6.33	0.90	自营	--
创新创业园区（商务写字楼建设项目）	--	6.00	9.77	自营	--
宜宾市翠屏区水资源处理及管网改造建设项目（管网工程）	--	1.20	0.88	自营	--
<b>合计</b>		<b>383.99</b>	<b>346.95</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：1、表中合计数与实际投入有差别主要系四舍五入所致；2、部分项目立项时间较早，出现已投资超出概算的情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 6：截至 2023 年末公司主要拟建基础设施建设项目情况（亿元）**

项目名称	总投资	计划建设周期	业务模式
宜宾市翠屏区北片工业遗址文旅区	10.90	2024.12~2026.12	代建管理
宜宾市翠屏区产业集群货运停车场建设项目	15.00	2024.06~2026.06	代建管理
宜宾市第二中医医院康复院区（一期）	1.10	2024~2025	代建管理
成渝双城经济圈-宜宾市翠屏区智慧冷链物流基础设施建设项目（一期）	21.20	2024.06~2026.06	自营
宜宾市第三人民医院岷江新区分院建设项目	16.63	2024.12~2026.06	自营
宜宾市翠屏区临江水库扩建工程	15.20	2024.10~2026.12	自营
宜宾市川南粮食仓储集散中心项目	15.14	2024.01~2025.12	自营
宜宾市翠屏区乡村振兴建设项目（一期）	12.48	2024.12~2026.12	自营
宜宾市翠屏区三村连片如意原乡项目	11.21	2024.12~2026.12	自营
宜宾市翠屏区庙山子水库建设项目	6.70	2024.10~2026.12	自营
李庄组团 B-16-01 地块建设项目	6.00	2024.01~2025.12	自营
新建菜坝完全中学项目	4.50	2024.07~2026.12	自营
赵一曼故居红色旅游景区基础设施改造提升项目	3.00	2024.03~2026.03	自营
岷江新区北部片区高压走廊绿化修复项目	2.00	2024.04~2025.01	自营
纸厂片区配套基础设施支路道路建设项目	0.50	2024.03~2025.09	自营
走马街沿线风貌提升项目	0.50	2024.03~2025.12	自营
翠屏区绿源小区二期绕山道路消防通道项目	0.31	2024.01~2024.12	自营
<b>合计</b>	<b>142.37</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**土地整治及市政管理板块**，跟踪期内公司仍承担翠屏区土地治理及市政管理职能。针对土地治理代理，子公司宜宾市翠屏区建设投资有限责任公司（以下简称“翠屏建投”）与宜宾市翠屏区财政局和征地拆迁服务中心签订《土地整理代理协议》，对翠屏区收储地块的拆迁、七通一平工作进行总体协调、组织，同时收取土地整治代理服务收入；针对市政设施管护，公司与宜宾市翠屏区财政局签订《资产管理协议》，受托对宜宾市翠屏区的有关城市道路、公路、桥梁、广场等市政设施资产进行日常的管理、维护，同时收取市政设施管理维护费。2023 年公司土地整治

代理和市政设施管护分别实现收入 0.87 亿元和 0.55 亿元，均同比小幅增长。但值得注意的是，上述协议均已于 2023 年末到期，截至本报告出具日，公司暂未与相关政府部门进行续签，后续签订进展仍有待关注。

**商品销售板块**，跟踪期内，公司商品销售新增木材、鸡蛋等品类，由子公司宜宾市川南建材产业园有限责任公司和宜宾翠旅投资集团有限公司（以下简称“翠旅集团”）等具体开展，此外建材贸易仍由二级子公司宜宾七熙商贸有限公司（以下简称“七熙商贸”）负责运营，品类增加、规模扩大致使 2023 年公司贸易收入大幅增长。商品销售业务模式未发生变化，公司分别与上、下游客户签署购销合同，通过购销差价赚取利润，通常而言，大部分商品销售采用先货后款方式，购货方按月支付货款，部分建筑销售合同按月进行结算，一般为次月根据上月产值收款 60~80%或决算办理后 15~45 日收款。公司贸易业务上下游中涉及部分民企，贸易货款的回收情况及相关风险有待关注。

表 7：2023 年公司商品销售业务主要供应商（亿元、%）

公司名称	金额	产品类别	占比
宜宾鑫金发供应链管理有限公司	0.18	商砼、钢材等	4.82
四川威茂鼎钛贸易有限公司	0.28	商砼、钢材等	7.58
宜宾市纳实建材有限公司	0.11	商砼、钢材等	2.87
晨茂发（厦门）供应链有限公司	1.40	木材	37.57
五矿钢铁成都有限公司	0.13	商砼、钢材等	3.46
<b>合计</b>	<b>2.10</b>	<b>--</b>	<b>56.29</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：2023 年公司商品销售业务前五大客户（元、%）

公司名称	金额	产品类别	占比
五冶宜宾建筑工程有限公司	0.77	商砼、钢材等	19.94
宜宾佳鑫建筑工程有限责任公司	0.66	商砼、钢材等	17.12
宜宾国宇道路工程有限公司	0.19	商砼、钢材等	5.05
四川鼎能路桥工程有限公司	0.11	商砼、钢材等	2.79
宁波沪新通冷链科技有限公司	1.40	木材	36.26
<b>合计</b>	<b>3.14</b>	<b>--</b>	<b>81.16</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**房屋租赁板块**，公司房屋租赁业务主要由公司本部和子公司五新建设等负责，跟踪期内，公司房屋租赁业务模式不变，即向面向个体工商户出租其所拥有的商业物业，通过收取租金方式实现收益。2023 年末公司可租赁资产同比增加 27.24%至 9.95 亿元，可出租资产面积合计 19.84 万平方米，主要为翠屏区人民政府无偿划入的翠屏区核心地段的商铺、办公楼以及少量的公租房和廉租房。租赁对象主要系政府单位、银行机构、企业及少量个人客户，租户较为分散化，大多数租客均为公司长期合作伙伴，整体出租率为 91.77%，资产空置率随租赁资产的新增而有所升高。公司按年度与承租方签订租赁协议，并按季度收取租金，公司按照实际收到的租金确认房屋租赁收入，并按照当年计提的房屋折旧确认房屋租赁成本。2023 年公司合并口径房租收入大幅增加，主要系当期租金减免政策全面取消，加之部分闲置资产对外出租所致。

表 9：2023 年公司租赁业务前五大客户（万平方米、万元/年）

承租人	计租面积	年租金
中国银行股份有限公司宜宾分行	0.29	348.57

宜宾领策电子商务产业园有限公司	0.76	192.55
宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	0.098	82.45
申玉生	0.07	74.35
重庆雅戈尔服饰有限公司	0.02	69.99
<b>合计</b>	<b>1.24</b>	<b>767.91</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**供水及其他板块**，2021 年 1 月，子公司翠旅集团与翠屏区住房和城乡建设局签订了《宜宾市翠屏区李庄镇区域供水特许经营权授权书》，特许经营权期限为 20 年。2023 年末，公司已经建成并投用的供水厂 1 座、污水处理厂 2 座；李庄供水厂设计供水能力 3 万立方米/天，供水覆盖区域超 242 平方公里，2023 年实际供水量约为 571 万立方米；李庄污水处理厂和宋家镇西南污水处理厂的的设计处理能力均为 5000 立方米/天，2023 年实际处理水量分别为 131 万立方米和 116 万立方米。现阶段供水和污水处理业务对收入的贡献程度不高。此外，公司还从事酒店、安保及物业服务业务、咨询业务等，业务呈多元化发展趋势，对营业收入形成有效补充。

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，主要得益于区政府的有力支持及项目投入的不断推进，2023 年末公司资产规模及资本实力均同比快速增长，资产收益性一般，流动性有待改善；公司经营发展对外部融资依赖性较强，总债务规模持续攀升，短债占比快速提高，资本结构有待优化，且部分偿债指标表现不佳，但公司备用流动性较为充足，整体风险相对可控。

### 资本实力与结构

公司目前以基础设施建设为核心主业，辅以土地整治、市政设施管护、建材贸易及房屋租赁等，资产主要由上述业务形成的项目成本投入、应收类款项、股权投资及投资性房地产等构成，并呈现以流动资产为主的资产结构。跟踪期内，公司不断推进全区重点项目的建设，同时区政府逐步将整合后的国有资源注入公司，致使总资产规模仍保持快速增长态势。具体来看，存货在资产中占据绝对比重，主要系市政基础设施及安置房建设、棚户区改造等代建项目开发成本；在建工程主要系自营项目建设成本，2023 年以来两者均大幅增加，在资产中占比合计 79.85%，由于公司代建项目前期垫付的款项规模较大且历史累计了大量尚未结算的项目成本，加之公司账面存在一定规模的保证金及往来款等待收回，相关资产的变现能力较弱，且公司涉及少量与民企的应收类款项，如宜宾市华伟泰科技有限公司、宜宾茂泰业科技股份有限公司和宜宾特宜科技有限公司等，因经营不善均被列为失信被执行人，公司计提了坏账准备 1.30 亿元，款项回收风险较大。跟踪期内，公司账面保有一定可用于经营周转及债务偿付的货币资金，能产生稳定租金收入的房屋建筑物因无偿划入而小幅增加，此外，公司市政设施维护、咨询服务、停车收费、水电销售等其他业务亦可贡献一定现金流入。总体来看，公司资产收益性一般，流动性有待改善。

跟踪期内，项目投资需求大幅推升了公司对外融资规模，有息债务增至 317.45 亿元，同时短期债务占比亦快速提高，主要系新增短期借款较多，叠加大量长期债务集中于未来一年内到期所致。2023 年以来，公司债务仍以银行借款、非标借款和债券发行为主，其中非标借款规模和占比均同比有所压降，此外宜宾三江投资建设集团有限公司向公司转贷的国开行借款 20.61 亿元。

跟踪期内受益于政府的持续支持，公司及下属子公司收到政府无偿划入的天池公园和冠英古街经营权、经营性房产、宜宾市翠屏山索道联营公司等股权以及区财政拨付的财政资金，公司资本公积同比增长 17.60%，带动经调整的所有者权益增长，但财务杠杆仍呈持续增长态势。

**表 10：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元、%）**

类型	金额	占比	2024 年	2025 年及以后
银行借款 保证借款、抵押借款、质押借款等	195.71	62.01	57.16	138.55
债券发行 企业债、私募公司债	35.76	11.33	7.76	28.00
非标借款 融资租赁、商业保理等	63.55	20.13	20.81	42.74
其他 转贷	20.61	6.53	--	20.61
<b>合计</b>	<b>315.63</b>	<b>100.00</b>	<b>85.73</b>	<b>229.90</b>

注：本表未考虑债券的溢折价摊销和利息，故与总债务和短期债务有一定差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

公司经营活动净现金流跟踪期内有所改善，主要系当期收到主营业务回款和往来款较多所致，但仍无法对利息支出形成有效覆盖，经营获现能力表现一般。公司投资活动仍呈现大额净流出状态，主要系对自营项目的持续投入及资产购置，同时收回投资的规模相对较小所致；为覆盖公司投资活动的资金缺口，公司主要通过金融机构借款、翠屏区财政局拨付财政资金、资金拆入及发行债券实现筹资活动现金流入，2023 年筹资活动现金净流入规模同比大幅攀升。跟踪期内，公司经营性业务利润仍是利润总额的主要构成，较上年基本持平，同时信用减值损失对利润总额的侵蚀较小，费用化利息支出同比增加，利润总额和 EBITDA 均实现小幅增长，EBITDA 对利息的保障能力随之提升，但覆盖水平依然较低。此外，结合 2023 年末非受限货币资金对短期债务的覆盖程度来看，公司面临较大的短期偿债压力。整体看，公司偿债指标仍较弱。

截至 2023 年末，公司银行授信总额为 207.89 亿元，未使用额度为 112.38 亿元，暂无在手批文。整体来看，公司备用流动性较为充足。

**表 11：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）**

项目	2021	2022	2023
货币资金	30.99	20.75	16.03
其他应收款	11.72	14.81	31.33
存货	438.66	485.48	536.95
投资性房地产	7.72	7.82	9.95
在建工程	15.46	22.40	48.20
资产总计	528.53	597.42	732.83
经调整的所有者权益合计	257.96	275.55	317.50
总债务	211.58	248.86	317.45
短期债务占比	25.92	18.72	27.64
资产负债率	51.19	53.88	56.68
总资本化比率	45.06	47.46	50.00
经营活动产生的现金流量净额	4.66	3.92	8.26
投资活动产生的现金流量净额	-29.95	-44.32	-64.73
筹资活动产生的现金流量净额	30.53	30.07	47.39
收现比	2.36	1.61	1.37
EBITDA	4.81	4.60	5.48
EBITDA 利息覆盖倍数	0.31	0.28	0.32
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.30	0.24	0.48

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 34.02 亿元，占同期末总资产的 4.64%，受限资产主要包括用于抵质押的项目开发成本、房屋建筑物、土地使用权、特许经营权及货币资金等。此外，公司将宜宾市翠屏区“南线”改造提升项目（一期）、宜宾成都外国语学校及教师公寓建设项目（学校部分）、翠屏区城中村棚户区改造一期等项目的未来收益权质押给金融机构进行融资，同期末，公司质押收益权借款余额合计 22.78 亿元。

或有负债方面，2023 年末公司对外担保余额为 37.75 亿元，占同期末净资产的比例为 11.89%，担保余额及占比均较上年末小幅增加，担保对象主要为当地国有企业及国有参股企业，但子公司翠旅集团参股的企业宜宾嘉锐文化产业有限公司因租赁合同纠纷被纳入失信被执行人名单，公司面临一定的或有负债风险。

**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 3 月，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，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

### 流动性评估

**中诚信国际认为，公司未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，对持续经营和信用风险负面影响较小。**

公司短期债务占比偏高，但账面保有一定可用货币资金，多元化经营性业务能产生一定的现金流入，同时未使用银行授信额度较为充足，备用流动性较好，能对短期债务本息形成一定覆盖。整体来看，公司未来一年流动性来源可以覆盖流动需求。

### ESG 分析<sup>2</sup>

**中诚信国际认为，公司 ESG 对持续经营和信用风险负面影响较小。**

环境方面，公司的基础设施建设及土地整治等业务可能会面临资源利用、环境污染等风险，目前尚未受到监管处罚。

社会方面，2023 年公司未发生安全生产事故或产品质量事故，在城市建设运营方面，对社会贡献程度较高。

治理方面，公司的发展规划明确，治理结构较为完善，对下属子公司的管控能力较强，公开市场中信息披露及时。但是 2023 年以来公司在业务经营过程中曾出现合同纠纷，另外公司存在较多与关联单位及民企的往来款，内部控制体系有待进一步优化。

<sup>2</sup>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。

## 外部支持

跟踪期内，翠屏区作为宜宾市主城区、三江交汇地，具备独特的区位优势，工业基础良好，同时也是知名企业四川省宜宾五粮液集团有限公司的所在地，全区经济发展及财政实力的持续增长，居宜宾市首位。公司维持区域重要性，实际控制人为翠屏区国金局，股权结构和业务开展均与区政府具有较高的关联性，在获得股权整合、资产资金注入及政府补贴等方面有良好记录，政府资金注入对公司资本支出和还本付息具有重要支撑。2023 年公司及下属子公司获得翠屏区政府无偿划拨的景区经营权、经营性房产、子公司股权以及拨付的项目资本金，累计增加资本公积 39.10 亿元，同时收到财政补助 0.97 亿元。综上，跟踪期内翠屏区政府具备强的支持能力，同时保持对公司较强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”募集资金 6.80 亿元，募集资金中 1.78 亿元用于补充营运资金，5.02 亿元用于宜宾市翠屏区停车场建设项目，截至目前，均已按用途使用完毕，募投项目仍处于建设阶段，暂未产生运营收益。

“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”由川发展担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了强有力的保障作用。公司职能定位持续重要，经营层面仍保持区域竞争力，业务可持续性和稳定性较强，虽然债务规模不断扩大且 2024 年面临一定的债务偿还压力，但考虑到公司外部支持有力，备用流动性充足，融资渠道较多且相对通畅，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，且“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”尚未到还款期，目前跟踪债券信用风险极低。

## 偿债保障分析

川发展担保为“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

川发展担保成立于 2010 年 9 月，初始注册资本 5.00 亿元，四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）为川发展担保控股股东；2015 年引入四川省国资委下属、并由四川发展实际管理的四川发展投资有限公司（以下简称“四川发展投资”）作为第二股东，注册资本增至 8.82 亿元，随即完成股份制改造。2016 年 10 月国开发展基金有限公司<sup>3</sup>（以下简称“国开基金”）和四川发展分别对其增资 25.00 亿元，川发展担保注册资本达到 58.82 亿元。2017 年 7 月，四川发展将其持有川发展担保的全部股权以股权出资的方式注入四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”）。截至 2023 年末，川发展担保实收资本为 58.82 亿元，其中四川金控持有 64.17% 的股份，为川发展担保控股股东；四川发展投资和国开基金持股比例分别为 0.13% 和 35.70%；川发展担保最终控制人为四川省财政厅。

<sup>3</sup> 国开基金有权选择以股东回购、减资、市场化方式（并有权优先选择股东回购方式）实现投资回收。股东回购条款约定，由川发展担保控股股东四川金控自 2021 年起按照合同约定的时间表开始回购，至 2036 年完成全部回购；上述回购条款不会对川发展担保注册资本金额产生影响。国开基金不参与川发展担保的日常经营决策，不向川发展担保委派董事、监事和高级管理人员。2021 年 10 月和 2023 年 10 月，根据国开基金、四川金控与川发展担保签订的股权转让协议约定，国开基金分两次将其持有的川发展担保合计 4 亿元股权转让给四川金控。

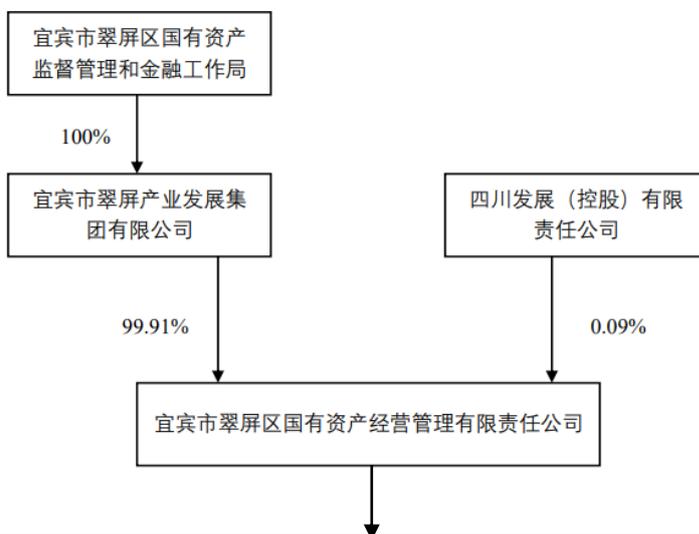
川发展担保近年来深耕省内城投债券担保业务的同时，主动优化债券担保业务结构；2023 年得益于对省内国有企业贷款及资产证券化等融资担保力度的加大，以及子公司四川普惠融资担保有限公司“银担”合作项目的不断深化，借款类及其他融资担保业务规模快速增加，使得整体担保业务规模仍保持上升趋势。作为四川金控下属从事担保业务的专业子公司，川发展担保在四川省担保体系内具有一定的系统重要性，在资本金补充、业务发展、风险管理等方面得到四川金控的有力支持。同时，四川省政府在保费补贴、业务奖补和风险补偿等方面给予川发展担保一定的政府补助。中诚信国际认为，四川金控及四川省政府具有较强的意愿和能力在有需要时给予川发展担保支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

综合来看，中诚信国际维持四川发展融资担保股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中诚信国际认为川发展担保具备极强的综合竞争实力及财务实力，其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能够为“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”的按期偿还提供强有力的保障。

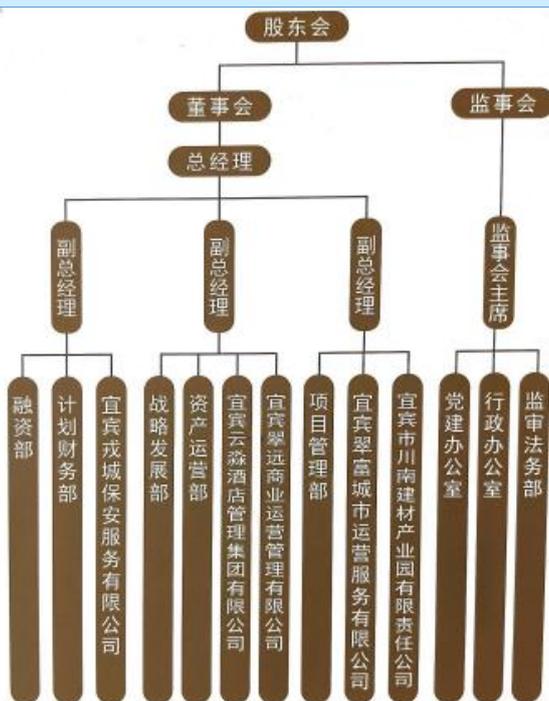
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“23 翠屏停车场债 01/23 翠屏债”的债项信用等级为 **AAA**。

### 附一：宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

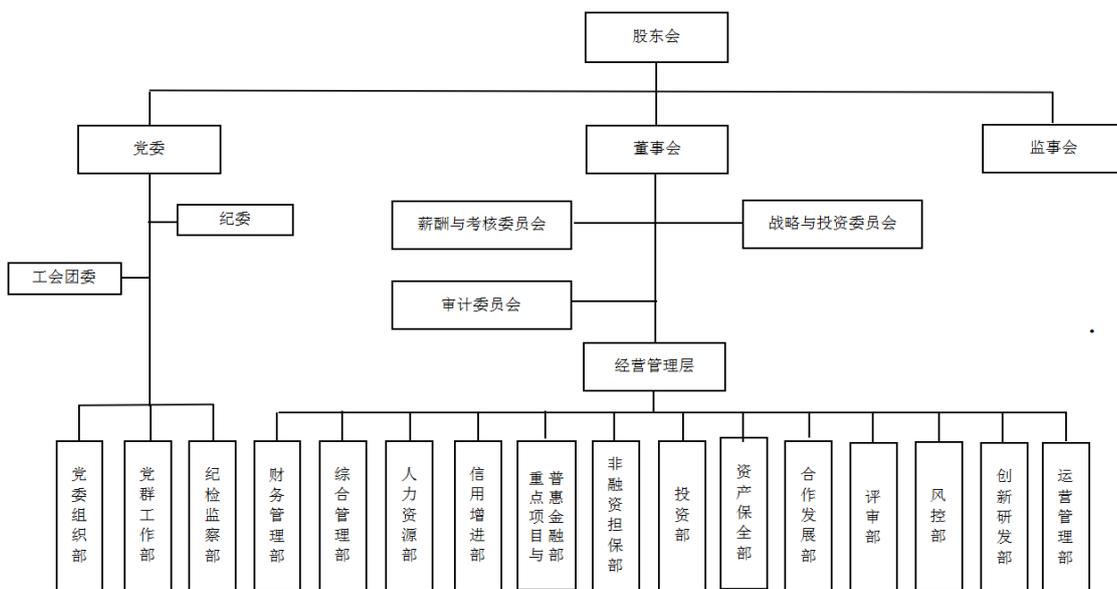
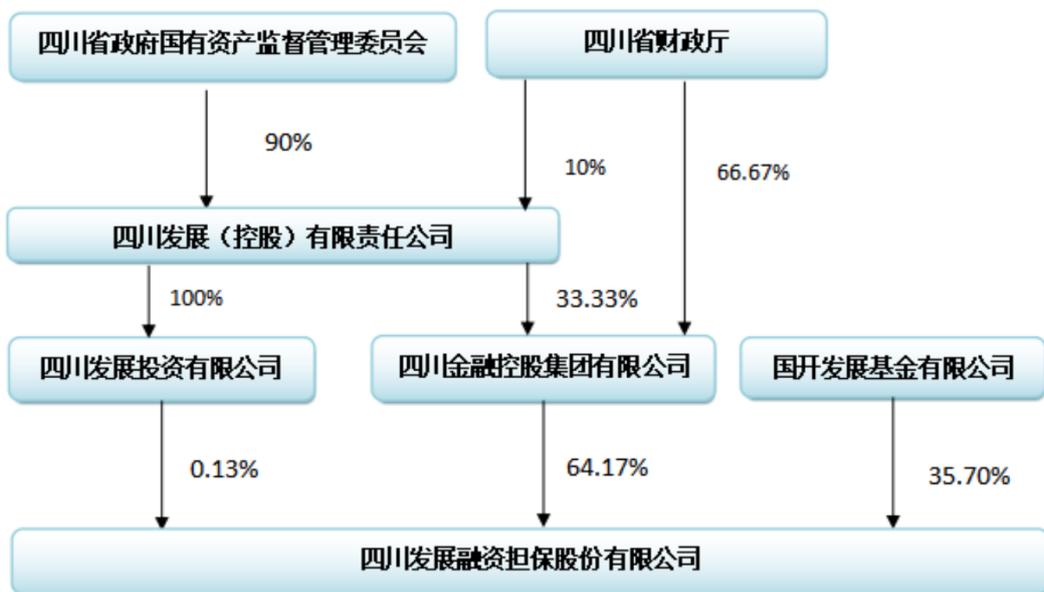


全称	持股比例（%）
宜宾五新城市建设有限公司	100.00
宜宾市翠屏区文化旅游发展有限责任公司	100.00
宜宾市川南建材产业园有限责任公司	100.00
宜宾翠富城市运营服务有限公司	100.00
宜宾盈田置业有限公司	51.00
宜宾翠旅投资集团有限公司	100.00
宜宾市翠屏区农业发展投资建设有限责任公司	100.00
宜宾戎城保安服务有限公司	100.00
宜宾翠远商业运营管理有限责任公司	100.00
宜宾云淼酒店管理集团有限公司	100.00
宜宾市叙府宾馆有限责任公司	100.00
宜宾翠宏企业管理有限公司	100.00



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 附二：四川发展融资担保股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：川发展担保提供

### 附三：宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任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	309,893.66	207,455.51	160,251.06
非受限货币资金	304,625.76	201,297.62	110,492.67
应收账款	8,830.96	39,258.61	53,378.68
其他应收款	117,200.70	148,137.68	313,349.14
存货	4,386,614.76	4,854,832.79	5,369,451.17
长期投资	92,103.07	90,495.31	105,022.39
在建工程	154,595.43	223,980.95	481,995.59
无形资产	8,571.84	25,482.90	167,306.81
资产总计	5,285,272.73	5,974,170.65	7,328,288.32
其他应付款	468,272.92	436,571.32	462,303.93
短期债务	548,372.66	465,755.60	877,339.90
长期债务	1,567,412.88	2,022,868.49	2,297,159.29
总债务	2,115,785.54	2,488,624.10	3,174,499.19
负债合计	2,705,668.23	3,218,717.24	4,153,333.32
利息支出	155,520.79	165,858.35	171,169.87
经调整的所有者权益合计	2,579,604.50	2,755,453.42	3,174,955.00
营业总收入	110,858.35	150,832.56	248,408.47
经营性业务利润	43,930.63	44,740.79	44,570.29
其他收益	5,847.41	13,528.64	9,686.87
投资收益	-309.47	-121.51	776.91
营业外收入	70.67	1,322.68	223.65
净利润	31,811.29	29,134.09	27,897.92
EBIT	44,418.66	40,975.03	47,077.33
EBITDA	48,098.79	45,976.20	54,790.64
销售商品、提供劳务收到的现金	261,345.79	242,379.84	341,080.26
收到其他与经营活动有关的现金	76,869.91	281,605.26	338,038.98
购买商品、接受劳务支付的现金	231,504.68	363,670.13	503,894.38
支付其他与经营活动有关的现金	36,228.53	99,938.55	55,844.06
吸收投资收到的现金	118,557.75	108,713.84	174,683.41
资本支出	300,895.89	436,930.01	588,100.90
经营活动产生的现金流量净额	46,642.25	39,170.71	82,617.11
投资活动产生的现金流量净额	-299,513.49	-443,155.52	-647,286.30
筹资活动产生的现金流量净额	305,302.66	300,656.66	473,864.24
现金及现金等价物净增加额	52,431.42	-103,328.15	-90,804.95
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	47.93	36.98	28.48
期间费用率（%）	11.50	14.20	12.41
应收类款项占比（%）	2.38	3.14	5.06
收现比（X）	2.36	1.61	1.37
资产负债率（%）	51.19	53.88	56.68
总资本化比率（%）	45.06	47.46	50.00
短期债务/总债务（%）	25.92	18.72	27.64
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.30	0.24	0.48
总债务/EBITDA（X）	43.99	54.13	57.94
EBITDA/短期债务（X）	0.09	0.10	0.06
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.31	0.28	0.32

注：1、中诚信国际根据由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2021 年~2023 年审计报告，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、公司各期财务报表均按新会计准则编制；3、中诚信国际将其他应付款、其他流动负债中的带息金额纳入短期债务核算，长期应付款和其他应付款中的带息金额纳入长期债务核算，经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，调整项为 0；4、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。

## 附四：四川发展融资担保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：百万元）	2021	2022	2023
<b>资产</b>			
货币资金	4,461.01	4,375.67	3,814.31
存出担保保证金	234.44	292.56	338.06
交易性金融资产	451.20	635.00	1,315.00
债权投资	351.00	320.00	235.00
委托贷款	1,231.25	1,515.19	1,543.97
长期股权投资	264.02	279.53	297.34
应收代偿款（不含减值）	709.51	669.87	637.13
资产合计	7,231.11	7,624.61	7,723.90
<b>负债及所有者权益</b>			
未到期责任准备金	180.57	202.35	232.14
担保赔偿准备金	444.73	618.36	808.76
担保损失准备金合计	625.30	820.71	1,040.89
实收资本	5,881.99	5,881.99	5,881.99
未分配利润	185.81	324.21	56.86
所有者权益合计	6,253.02	6,446.45	6,243.35
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	360.66	404.70	464.27
担保赔偿准备金支出	(99.01)	(173.63)	(190.39)
提取未到期责任准备金	(49.86)	(21.79)	(29.79)
担保业务净收入	209.81	207.25	240.48
利息净收入	130.05	130.65	178.52
投资收益	51.35	70.09	56.39
业务及管理费（含手续费支出）	(66.41)	(82.15)	(87.89)
税金及附加	(4.76)	(4.47)	(5.44)
营业利润	166.36	342.52	411.97
税前利润	166.97	341.78	412.00
所得税	(37.70)	(66.20)	(92.89)
净利润	129.27	275.57	319.11
<b>担保组合</b>			
在保余额（母公司口径）	38,212.04	42,526.26	42,960.12
融资担保责任余额（母公司口径）	31,003.72	32,494.15	32,522.28

财务指标	2021	2022	2023
<b>盈利能力 (%)</b>			
营业费用率	16.37	19.63	18.01
平均资产回报率	1.84	3.71	4.16
平均资本回报率	2.10	4.34	5.03
<b>担保项目质量 (%)</b>			
年内代偿额 (百万元) (母公司口径)	0.00	8.02	7.84
年内回收额 (百万元) (母公司口径)	51.12	47.67	44.11
年内代偿率 (母公司口径)	0.00	0.11	0.07
累计代偿率 (母公司口径)	3.05	2.53	1.99
累计回收率 (母公司口径)	34.66	38.76	42.49
<b>资本充足性</b>			
净资产 (百万元)	6,253.02	6,446.45	6,243.35
净资产放大倍数 (X) (母公司口径)	6.16	6.66	6.97
融资担保放大倍数 (X) (母公司口径)	5.34	5.42	5.69
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	61.69	57.39	49.38

## 附五：宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司对外担保明细（截至 2023 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额（元）
1	四川港荣美成投资发展集团有限公司	国有企业	150,000,000.00
2	四川港荣投资发展集团有限公司	国有企业	1,286,000,000.00
3	四川炯峰建筑工程有限公司	国有企业	33,800,000.00
4	宜宾翠锦建设开发有限公司	国有企业	49,000,000.00
5	宜宾鼎戎建筑劳务有限责任公司	国有企业	46,100,000.00
6	宜宾鼎丰贸易有限责任公司	国有企业	85,250,000.00
7	宜宾嘉锐文化产业有限公司	国有参股	190,150,000.00
8	宜宾锦宸物流发展有限公司	国有企业	44,000,000.00
9	宜宾市翠屏产业发展集团有限公司	国有企业	39,000,000.00
10	宜宾市翠屏区农兴农业开发有限责任公司	国有企业	411,730,000.00
11	宜宾市鼎坤建设开发有限责任公司	国有企业	4,800,000.00
12	宜宾市建翠建设开发有限公司	国有企业	58,000,000.00
13	宜宾市三鼎建设工程有限责任公司	国有企业	543,600,000.00
14	宜宾市新兴产业投资集团有限公司	国有企业	834,000,000.00
	<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>3,775,430,000.00</b>

## 附六：宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司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
	长期投资	股权投资+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
盈利能力	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。

## 附七：四川发展融资担保股份有限公司基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

## 附八：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。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



**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