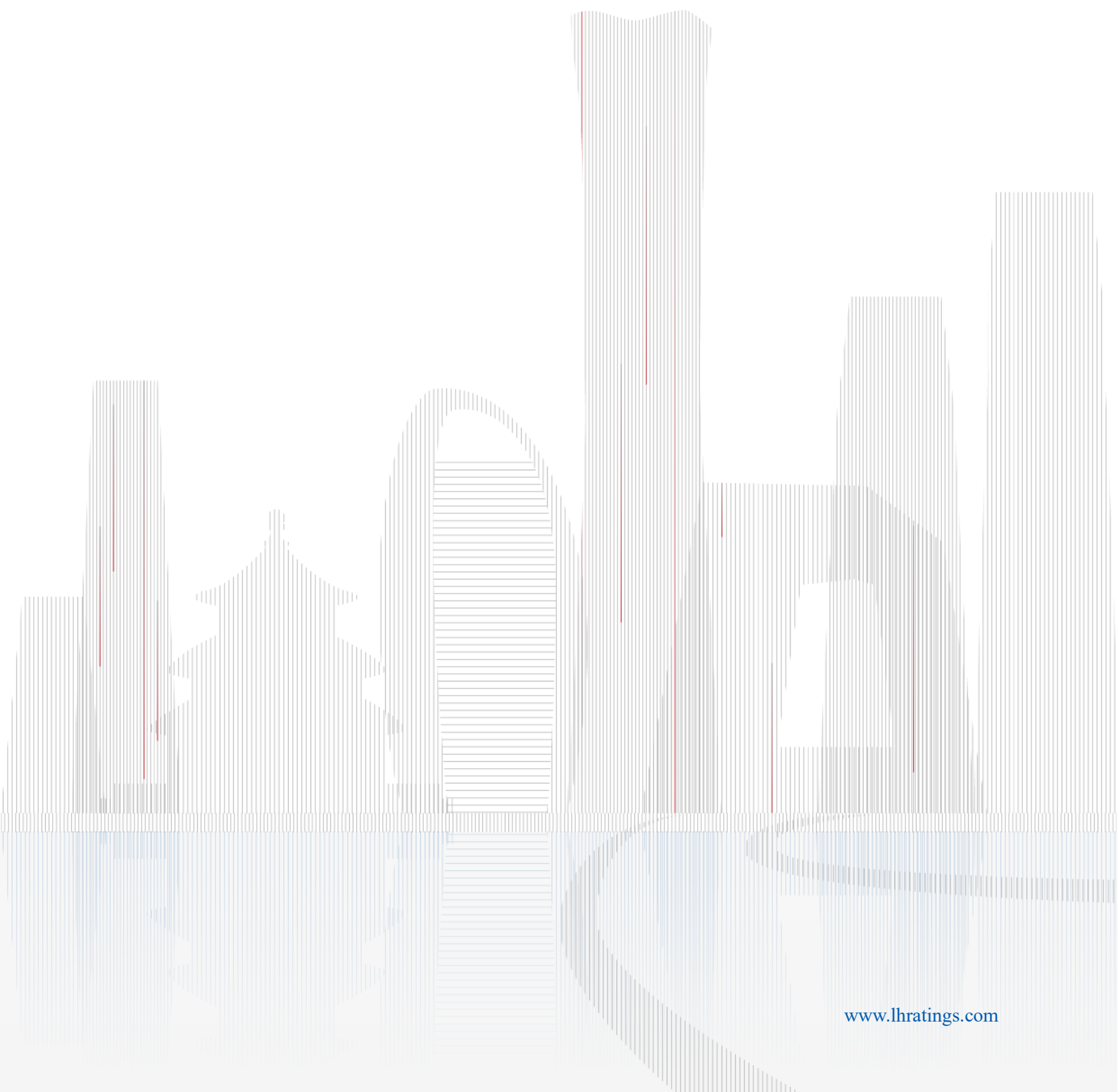


射洪市国有资产经营管理集团有限公司
2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2024〕3316号

联合资信评估股份有限公司通过对射洪市国有资产经营管理集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持射洪市国有资产经营管理集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“17射洪债01/PR射洪01”“18射洪债01/PR射洪02”“18射洪债02/PR射洪03”和“18射洪债03/PR射洪04”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受射洪市国有资产经营管理集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

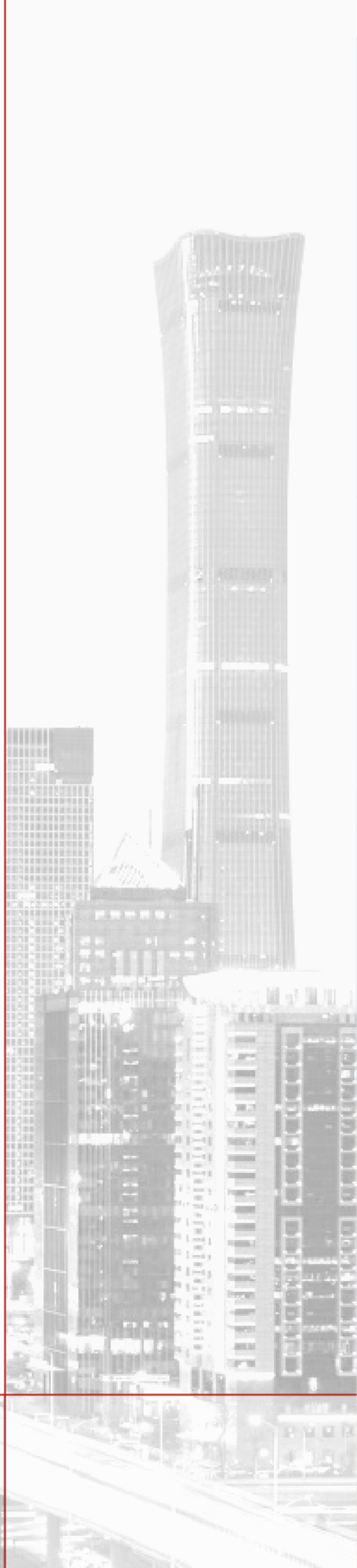
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



射洪市国有资产经营管理集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
射洪市国有资产经营管理集团有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/06/24
担保方-重庆三峡融资担保集团股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
17 射洪债 01/PR 射洪 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
18 射洪债 01/PR 射洪 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
18 射洪债 02/PR 射洪 03	AAA/稳定	AAA/稳定	
18 射洪债 03/PR 射洪 04	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，射洪市国有资产经营管理集团有限公司（以下简称“公司”）仍为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体。2023 年，射洪市经济保持增长，成功进位全国百强县；一般公共预算收入保持增长。跟踪期内，公司法人治理结构和内部管理体系等均无重大变化，管理团队稳定，主要管理制度连续，管理运作正常。经营方面，公司业务仍以工程代建和销售为主，工程代建业务回款情况尚可，但在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力；建材销售业务回款情况良好；商品销售业务客户集中度较高，且以民营企业为主，需关注回款风险。2023 年，公司资产中以代建项目成本及待开发土地为主的存货和以砂石特许经营权为主的无形资产占比高，资产质量一般；全部债务中短期债务占比高，短期偿债压力较大；期间费用控制能力有待提升，利润对非经常性损益依赖大；短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道较为畅通，或有负债风险较为可控。

“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，其担保显著提升了上述债券本息偿付的安全性。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金注入、资产注入和政府补助方面继续获得外部支持。

评级展望

随着射洪市经济不断发展、公司基础设施建设和棚户区改造等代建项目的持续推进，公司未来有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济和财政实力出现明显提升；公司获得大量优质资产注入，资金支持明显，政府支持程度增强；公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：政府及相关各方支持意愿大幅减弱；公司发生重大资产或股权划转，职能定位下降。

优势

- **继续获得外部支持。**2023 年，公司合并范围内收到专项补助资金 872.00 万元，收到划入的砂石资源砂石经营管理权和砂石资源采砂经营权合计 40.31 亿元，收到政府补助 11.61 亿元。公司继续获得外部支持。
- **增信措施显著提升债券偿付安全性。**三峡担保为“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，其担保显著提升了上述债券本息偿付的安全性。

关注

- **资金支出压力较大。**截至 2023 年末，公司主要在建代建项目计划总投资 209.84 亿元，尚需投资 56.48 亿元，公司面临较大的资金支出压力。
- **短期偿债压力较大。**截至 2023 年末，公司全部债务中短期债务占 60.67%，较上年末大幅提升，债务结构有待优化；公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.24 倍，短期偿债压力较大。
- **公允价值变动对利润总额影响很大。**2023 年，公司公允价值变动损失为 6.24 亿元，主要为公司持有的舍得酒业股份有限公司上市流通股因股价下降产生的浮亏，对利润总额影响很大。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		4
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

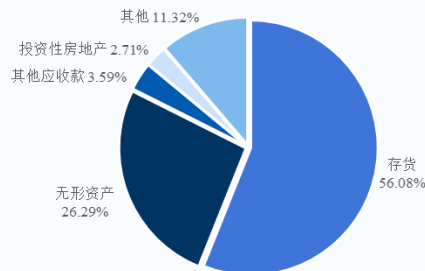
主要财务数据

合并口径		
项 目	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	20.86	15.01
资产总额（亿元）	324.34	376.20
所有者权益（亿元）	165.79	203.01
短期债务（亿元）	40.80	60.50
长期债务（亿元）	51.97	39.22
全部债务（亿元）	92.78	99.72
营业总收入（亿元）	21.87	22.03
利润总额（亿元）	0.12	0.34
EBITDA（亿元）	4.68	5.59
经营性净现金流（亿元）	-5.05	5.03
营业利润率（%）	7.03	3.94
净资产收益率（%）	0.07	0.18
资产负债率（%）	48.88	46.04
全部债务资本化比率（%）	35.88	32.94
流动比率（%）	223.84	187.75
经营现金流动负债比（%）	-4.74	3.79
现金短期债务比（倍）	0.51	0.25
EBITDA 利息倍数（倍）	0.67	0.87
全部债务/EBITDA（倍）	19.82	17.85
公司本部口径		
项 目	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	61.58	71.21
所有者权益（亿元）	30.16	30.85
全部债务（亿元）	13.99	13.51
营业总收入（亿元）	0.10	0.11
利润总额（亿元）	1.78	0.71
资产负债率（%）	51.02	56.67
全部债务资本化比率（%）	31.69	30.45
流动比率（%）	142.41	115.24
经营现金流动负债比（%）	26.62	5.46

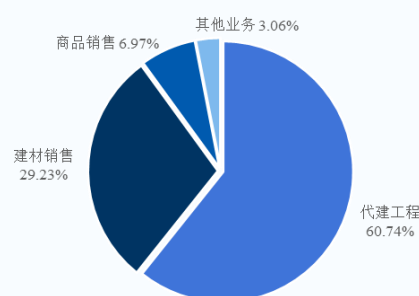
注：1. 本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他应付款中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

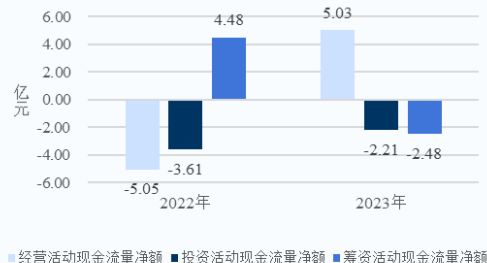
2023 年末公司资产构成



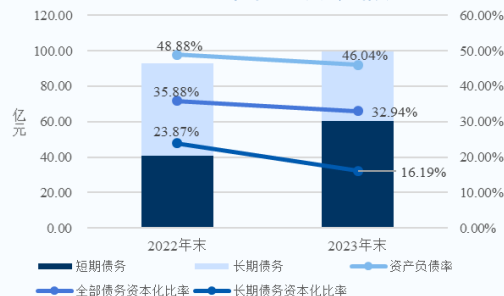
2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
17 射洪债 01/PR 射洪 01	5.00 亿元	1.00 亿元	2024/12/14	债券提前偿还
18 射洪债 01/PR 射洪 02	3.20 亿元	1.28 亿元	2025/08/22	债券提前偿还
18 射洪债 02/PR 射洪 03	3.50 亿元	1.40 亿元	2025/10/22	债券提前偿还
18 射洪债 03/PR 射洪 04	3.30 亿元	1.32 亿元	2025/10/25	债券提前偿还

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 射洪债 01/PR 射洪 01、18 射洪债 01/PR 射洪 02、18 射洪债 02/PR 射洪 03、18 射洪债 03/PR 射洪 04	AAA/稳定	AA-/稳定	2023/06/24	刘艳 肖梦飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
18 射洪债 03/PR 射洪 04	AAA/稳定	AA-/稳定	2018/09/30	竺文彬 张铖 董洪延	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
18 射洪债 02/PR 射洪 03	AAA/稳定	AA-/稳定	2018/09/30	竺文彬 张铖 董洪延	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
18 射洪债 01/PR 射洪 02	AAA/稳定	AA-/稳定	2018/06/24	竺文彬 张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文
17 射洪债 01/PR 射洪 01	AAA/稳定	AA-/稳定	2017/11/23	陈茜 竺文彬 翟歆娇	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：彭雪绒 pengxr@lhratings.com

项目组成员：韩锦彪 hanjb@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于射洪市国有资产经营管理集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 1999 年 3 月，初始注册资本为 1500 万元。截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本分别为 6.00 亿元和 5.63 亿元，射洪市发展控股集团有限公司（以下简称“射洪发展”）持有公司 90.00% 股权，四川省财政厅持有公司 10.00% 股权，遂宁市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“遂宁市国资委”）仍为公司实际控制人。

公司是射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体，业务主要包括工程代建、建材销售和商品销售等。

截至 2024 年 3 月末，公司本部设财务融资部、风险合规部、建设管理部 and 市场拓展部等职能部门。截至 2023 年末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 8 家。

截至 2023 年末，公司资产总额 376.20 亿元，所有者权益 203.01 亿元（含少数股东权益 12.99 亿元）。2023 年，公司实现营业总收入 22.03 亿元，利润总额 0.34 亿元。

公司注册地址：射洪市太和镇太和大道南段（财经大厦八楼）；法定代表人：刘训兰。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”募集资金已按约定用途使用完毕，上述债券均设置债券提前偿还条款，公司在债券存续期后 5 年每年偿还相应债券本金的 20%。截至 2024 年 5 月末，上述债券均正常还本付息。

图表 1 • 截至 2024 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
17 射洪债 01/PR 射洪 01	5.00	1.00	2017/12/14	7 年
18 射洪债 01/PR 射洪 02	3.20	1.28	2018/08/22	7 年
18 射洪债 02/PR 射洪 03	3.50	1.40	2018/10/22	7 年
18 射洪债 03/PR 射洪 04	3.30	1.32	2018/10/25	7 年

资料来源：联合资信整理

“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”对应募投项目均为南井沟棚户区改造工程、王爷庙棚户区改造工程和蟠龙社区棚户区改造工程。截至 2023 年末，上述募投项目均已完工，合计完成投资 13.69 亿元。

图表 2 • 截至 2023 年末公司募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设周期	开工日期	已投资额
南井沟棚户区改造工程	4 年	2016/09	6.85
王爷庙棚户区改造工程	3 年	2015/12	4.50
蟠龙社区棚户区改造工程	2 年	2016/10	2.34
合计	--	--	13.69

资料来源：公司提供

“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《[2024 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2 区域环境分析

2023 年，射洪市经济保持增长，成功进位全国百强县；在非税收入增长的带动下，一般公共预算收入保持增长，税收占比较低，财政自给能力偏弱。

射洪市主导产业为锂电新材料、食品饮料和机械电子，锂电材料产业集群入选国家中小企业特色产业集群名单，四川沱牌绿色生态食品产业园入选全省优质白酒产业园区创建名单。2023 年，射洪市地区生产总值同比增长 8.1%¹，三次产业结构调整为 13.8: 55.9: 30.3，以第二产业和第三产业为主。同期，射洪市全社会固定资产投资增长 6.8%，规模以上工业增加值增长 15.8%。根据《射洪市 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况 & 2024 年计划草案的报告》，2023 年，射洪市成功进位全国百强县，居第 94 位，成功入选全国百强县先进经验目录。

2023 年，射洪市实现一般公共预算收入 33.03 亿元，同比增长 10.10%。其中税收收入 16.15 亿元，同比下降 11.75%；非税收入 16.88 亿元，同比增长 44.30%；税收收入占比为 48.90%；射洪市税收收入下降主要系受锂电材料价格下降影响所致，非税收入增长主要系射洪市加大国有资产的盘活力度和加强国有资源的管理，促进国有资源（资产）有偿使用收入大幅增长所致。2023 年，射洪市一般公共预算支

¹ 截至 2024 年 5 月末，射洪市人民政府尚未披露射洪市 2023 年地区生产总值及各产业增加值。

出为 65.20 亿元，同比增长 4.99%；财政自给率²为 50.66%，较上年有所提高，财政自给能力偏弱。同期，射洪市政府性基金预算收入 16.71 亿元，同比下降 42.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部被列入全国失信被执行人名单。

跟踪期内，公司股权结构及职能定位未发生变化，公司仍为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：915109227175571489），截至 2024 年 5 月 24 日，公司本部无未结清的不良及关注类信贷信息记录，存在 5 笔未结清的关注类担保（余额 985.50 万元）和 3 笔已结清的关注类信贷信息记录。根据公司提供的说明，关注类担保为公司对四川美丰（集团）有限责任公司（以下简称“美丰集团”）提供的担保；美丰集团于 2018 年 6 月 15 日与全体债权银行签订了新一轮的《债权银行金融帮扶一致行动方案》，帮扶期间，各债权银行均采用借新还旧或展期方式周转贷款，因属帮扶贷款，农业发展银行、绵阳市商业银行、天津银行、工商银行、渤海银行、农业银行将美丰集团的贷款调整至关注类。截至 2024 年 6 月 24 日，联合资信未发现美丰集团被列入全国失信被执行人名单。公司关注类贷款已于 2016 年 12 月结清。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91510922680413684N），截至 2024 年 5 月 15 日，子公司射洪市欣诚投资开发有限责任公司（以下简称“欣诚投资”）本部无未结清或已结清的不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91510922729821954Y），截至 2024 年 5 月 24 日，子公司四川射洪城市建设投资有限责任公司（以下简称“射洪城投”）本部无未结清的不良及关注类信贷信息记录；已结清信贷信息中存在 2 笔不良账户和 1 笔关注类账户。根据公司提供的说明，射洪城投于 2003 年 12 月在中国农业银行射洪支行贷款 155 万元，期限 8 个月，后期限调整为 1 年；贷款到期回收后射洪城投再次贷款 155 万元，期限 1 年，贷款到期时为支持地方政府建设的发展，射洪城投同意延长贷款期限，后按展期约定于 2007 年 6 月还清该笔贷款本息；两次延长贷款期限导致相关账户在征信系统中显示为不良。射洪城投关注类贷款已于 2003 年 12 月结清。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 24 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事、监事和高级管理人员未发生重大变动，法人治理结构和内部管理体系等均无重大变化，管理团队稳定，主要管理制度连续，管理运作正常。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入同比变化不大，仍以工程代建和销售收入为主，综合毛利率较上年有所下降。

2023 年，公司营业总收入及构成同比变化不大；综合毛利率较上年有所下降，主要系建材销售业务毛利率下降所致。公司其他业务包括房屋租赁、房屋销售、物业服务和停车服务等，对公司收入形成一定补充，其他业务毛利率持续为负主要系房屋租赁等业务折旧成本较高所致。

图表 3 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程代建	13.69	62.60	10.40	13.38	60.74	10.43

² 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

建材销售	6.27	28.65	14.03	6.44	29.23	6.19
商品销售	1.39	6.35	-1.89	1.54	6.97	-3.47
其他业务	0.53	2.40	-58.04	0.67	3.06	-46.70
合计	21.87	100.00	9.02	22.03	100.00	6.48

资料来源：公司提供

（1）工程代建业务

2023 年，公司工程代建收入与上年基本持平，回款情况尚可，但在建项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。

跟踪期内，公司工程代建业务模式未发生变化。公司子公司与射洪市人民政府签订《委托建设协议》，项目完工移交后，按约定代建项目投资金额进行支付，建设周期短的工程完工后一次性结算，工程款金额为代建项目投资金额加成 10% 代建管理费，如遇物价上涨等因素影响可协商调整代建管理费率。2022 年起，公司代建项目结算加成比例提升至 15%。公司将代建项目成本计入存货科目。2023 年，公司确认工程代建收入 13.38 亿元，收回工程款 10.65 亿元（含税），回款情况尚可。

截至 2023 年末，公司主要在建代建项目计划总投资 209.84 亿元，尚需投资 56.48 亿元，主要在建项目累计确认收入 78.86 亿元。同期末，公司无拟建代建项目。总体看，公司主要代建项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

图表 4 • 截至 2023 年末公司主要在建代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	尚需投资	已确认收入
射洪县经济开发区土地整理项目	30.00	27.79	2.21	1.57
射洪县经济开发区园中园等招商引资项目	30.00	23.77	6.23	9.96
射洪县城市棚户区改造建设项目	25.00	22.07	2.93	16.28
城南城西片区拆迁工程	14.00	16.21	0.00	0.00
瞿河百亿农产品加工园区建设项目	12.00	2.93	9.07	2.93
射洪县西三路棚户区改造安置还房工程	10.00	7.91	2.09	4.18
射洪县柳树电航工程库区（C1、C2、C4、C5 标段）工程、柳岸新村安置小区建设项目	10.00	8.79	1.21	8.79
沱牌镇永和村 2 社、8 社风貌改造项目	8.00	6.22	1.78	6.22
绿化维修维护工程	8.00	4.41	3.59	4.41
紫云文化广场项目	7.00	5.30	1.70	4.00
射洪县经济开发区市政基础设施建设项目	6.87	4.80	2.07	4.79
射洪县经济开发区棚户区改造工程	3.00	1.92	1.08	1.15
射洪县锂电产业园基础设施一期工程	3.00	4.72	0.00	3.27
射洪县太和镇滨江路整治工程	3.00	3.35	0.00	2.67
沱牌棚户区改造工程项目	6.72	0.82	5.90	0.00
酒粮基地建设	5.00	0.32	4.68	0.00
遂德高速公路	4.50	3.99	0.51	0.00
毛叶山桐子项目	4.50	0.02	4.48	0.00
城北区土地整理项目	4.00	3.96	0.04	3.96
柳树砂石加工厂	3.25	0.00	3.25	0.00
射洪县洪城新区河东大道二、三期建设工程	3.00	2.62	0.38	1.25
射洪县经济开发区道路建设项目	3.00	2.45	0.55	1.08
射洪县经济开发区公租房建设工程	3.00	0.97	2.03	0.05
射洪县城市安置还房工程	3.00	2.30	0.70	2.30
合计	209.84	157.64	56.48	78.86

注：1. 上表中部分代建项目已完成投资但尚未结算，故仍在在建项目中列示；2. 部分项目已投资金额超过计划投资金额，系工程量增加所致
 资料来源：公司提供

（2）建材销售业务

2023 年，公司建材销售收入小幅增长，回款情况良好，钢材贸易业务客户集中度较高。

公司建材销售业务包括砂石销售业务和钢材贸易业务。跟踪期内，射洪市全市范围内的砂石开采和销售仍由子公司射洪市鑫洪实业有限责任公司和欣诚投资负责，钢材贸易业务仍由欣诚投资及其子公司负责。

2023 年，公司销售砂石减少至 449.43 万吨，含税销售均价下降至 73.87 元/吨；砂石销售收入为 3.06 亿元，同比下降 20.52%。其中，前五大客户销售额合计占砂石销售总金额的 32.24%，客户主要为当地建筑工程企业和商贸企业，较为稳定。公司砂石销售业务采取现款销售，2023 年全额回款，回款情况良好。

跟踪期内，公司钢材贸易业务仍采取以销定采的业务模式，根据下游客户的需求确定上游供应商，公司与下游客户和上游供应商之间均采用现款现货的结算方式，且一般情况下公司所经营的大宗商品从上游采购到下游销售的周期控制在 30 天以内。2023 年，公司钢材贸易业务实现收入 3.38 亿元，全额回款，回款情况良好；前五大客户销售额合计占钢材贸易业务总销售额的 65.71%，客户集中度较高。

2023 年，公司建材销售收入较上年小幅增长；毛利率较上年有所下降，主要系建材销售业务中毛利率较低的钢材贸易收入占比提升所致。

（3）商品销售业务

公司商品销售业务客户集中度较高，且以民营企业为主，需关注回款风险；受库存原材料成本较高、后期产品价格下降影响，公司商品销售业务持续亏损。

跟踪期内，公司商品销售业务仍以纺织品销售为主，主要包括棉花贸易和棉纱、棉布以及家纺用品的生产销售，仍由子公司射洪银华投资有限责任公司和四川佐鲁银华纺织有限责任公司负责经营。

2023 年，公司纺织品销售以棉布和棉花为主。2023 年，公司共生产棉布 1274 万米、棉纱 1580 吨；采购棉花原料 4690 吨，销售 3192 吨。同期，公司棉花的主要销售客户为民营企业射洪诚伟商贸有限公司；棉布的主要销售客户为土耳其公司 ZORLUTEKS A.S，其经营以及土耳其市场稳定性对公司棉布产品销售影响较大，公司与 ZORLUTEKS A.S 以美元结算，存在一定的汇率波动风险；公司商品销售业务前五大客户销售额合计占该业务总销售额的 56.19%，客户集中度较高，且以民营企业为主。2022—2023 年，公司商品销售业务毛利率持续为负，主要系库存原材料成本较高、后期产品价格下降所致。

图表 5 • 公司主要棉纺织产品收入情况（单位：万元）

业务板块	2022 年		2023 年	
	收入	占比（%）	收入	占比（%）
棉布	6505.48	46.84	7735.85	50.36
棉花	6524.35	46.98	6478.25	42.17
棉纱	698.96	5.03	1051.45	6.84
其他	159.90	1.15	95.58	0.62
合计	13888.69	100.00	15361.13	100.00

资料来源：公司提供

2 未来发展

未来，公司将承担更多的城市基础设施建设任务，推进棚户区改造项目、市政道路项目和城市管廊项目建设进程，着力加快射洪市城南片区和四川射洪经济开发区的开发建设。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，北京兴昌华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2023 年，公司合并范围内一级子公司无变化，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

2023 年，受政府注入砂石资源及代建项目投入影响，公司资产规模较快增长。截至 2023 年末，公司资产中以代建项目成本及

待开发土地为主的存货和以砂石特许经营权为主的无形资产占比高，资产质量一般；所有者权益稳定性尚可；债务规模有所增长，债务负担适中，但短期债务占比高。2023 年，公司期间费用控制能力减弱，持有的上市公司股票公允价值变动损失和政府补助对公司利润影响很大。同期，受收到的往来款和政府补助规模增加影响，公司经营活动现金转为净流入，收入实现质量较好；投资活动现金保持净流出；考虑到在建项目的持续投入，公司未来存在较大的融资需求。

截至 2023 年末，公司资产规模较上年末有所增长，仍以流动资产为主。截至 2023 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中受限资金 0.64 亿元，受限比例为 12.16%，主要为信用证保证金；交易性金融资产较上年末大幅下降，主要为公司持有的舍得酒业股份有限公司（以下简称“舍得酒业”，股票代码 600702.SH）上市流通股份，其在资产负债表日市值为 9.67 亿元；随着代建项目陆续投入，存货较上年末有所增长，主要由工程施工成本（占 66.19%）和待开发土地（占 33.24%）构成，未计提跌价准备；无形资产较上年末大幅增长，主要系四川省遂宁市射洪市国有资产监督管理局（以下简称“射洪市国资局”）将砂石经营管理权和采砂经营权合计 40.31 亿元划入公司子公司所致，上述资产均以收益法评估入账，考虑利用率后的可实现收益的砂石储量合计 17548.03 万吨，同期末公司无形资产主要由砂石特许经营权（占 94.75%）和土地使用权（占 5.25%）构成，砂石特许经营权采用直线法摊销。

图表 6 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	238.56	73.55	249.03	66.20
货币资金	4.85	1.50	5.31	1.41
交易性金融资产	16.00	4.93	9.68	2.57
存货	192.37	59.31	210.99	56.08
非流动资产	85.78	26.45	127.17	33.80
无形资产	60.19	18.56	98.92	26.29
资产总额	324.34	100.00	376.20	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年末，公司受限资产 77.29 亿元，受限比例为 20.54%。其中包括受限货币资金 0.64 亿元，主要为信用证保证金；因质押借款受限的舍得酒业股票 9.65 亿元；因抵押担保受限的存货 57.82 亿元、投资性房地产 3.52 亿元、固定资产 1.22 亿元和无形资产 4.44 亿元。

截至 2023 年末，公司所有者权益 203.01 亿元，较上年末增长 22.45%，主要系政府划入砂石经营管理权等资产导致资本公积增长所致。同期末，公司所有者权益中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益占比分别为 2.77%、76.23%、14.25%和 6.40%，所有者权益稳定性尚可。

截至 2023 年末，公司负债规模较上年末有所增长，仍以流动负债为主。截至 2023 年末，公司经营性负债主要体现在与射洪市其他国有企业的往来款形成的其他应付款中；短期借款主要为保证借款（10.75 亿元）、质押借款（6.17 亿元）和抵押保证借款（6.12 亿元）；长期借款主要为保证借款（9.20 亿元）、抵押保证借款（9.19 亿元）和质押保证借款（6.86 亿元）；应付债券较上年末有所下降；其他应付款中对射洪市财政债务办的 3.13 亿元借款为债务置换资金，本报告已将其纳入短期债务核算；长期应付款较上年末大幅增长，主要系新增融资租赁款所致，同期末公司长期应付款主要包括应付融资租赁款（2.17 亿元）和地方政府专项债（6.65 亿元），本报告已将其纳入长期债务核算。

图表 7 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

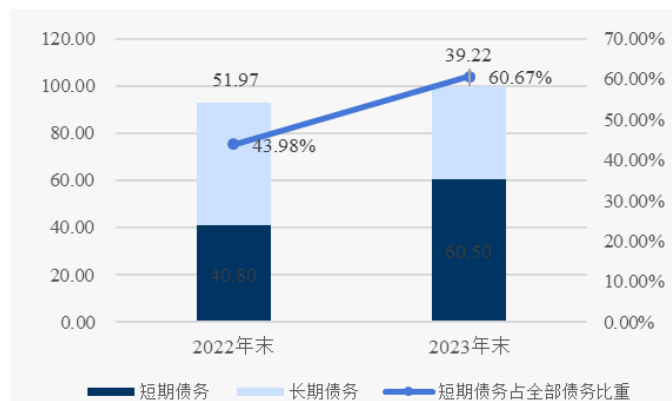
项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	106.58	67.22	132.64	76.59
短期借款	19.17	12.09	28.38	16.39
其他应付款	56.35	35.54	62.69	36.20
一年内到期的非流动负债	18.50	11.67	28.98	16.73
非流动负债	51.97	32.78	40.55	23.41
长期借款	40.79	25.73	28.40	16.40

应付债券	4.99	3.15	2.00	1.15
长期应付款	6.19	3.91	10.15	5.86
负债总额	158.55	100.00	173.19	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

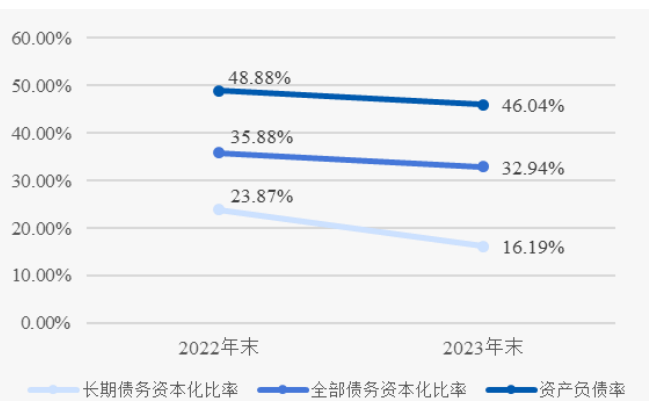
截至 2023 年末，公司全部债务 99.72 亿元，较上年末有所增长，主要系银行借款增长所致；短期债务占 60.67%，较上年末明显提升，债务结构有待优化。从融资渠道看，截至 2023 年末，公司全部债务中银行借款占 82.78%、债券融资占 5.01%、政府专项债占 6.67%、非标融资占 2.40%，其余为债务置换资金。从债务指标来看，截至 2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所下降。整体看，公司债务负担适中。

图表 8 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

图表 9 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

2023 年，公司实现营业总收入 22.03 亿元，较上年变化不大；营业利润率较上年下降 3.08 个百分点。同期，公司管理费用较上年大幅增长，主要系无形资产摊销规模大幅增加所致；随着管理费用和财务费用的增长，公司期间费用同比增长 71.59%，期间费用占营业总收入的比重同比上升 10.31 个百分点至 24.95%。

2023 年，公司公允价值变动损失为 6.24 亿元，主要为公司持有的舍得酒业上市流通股因股价下降产生的浮亏；其他收益 11.61 亿元，主要为政府补助，是利润总额的 34.50 倍。公允价值变动损失和政府补助对公司利润总额影响很大。2023 年，公司营业外支出 0.35 亿元，主要为罚款、滞纳金和非流动资产毁损报废损失。

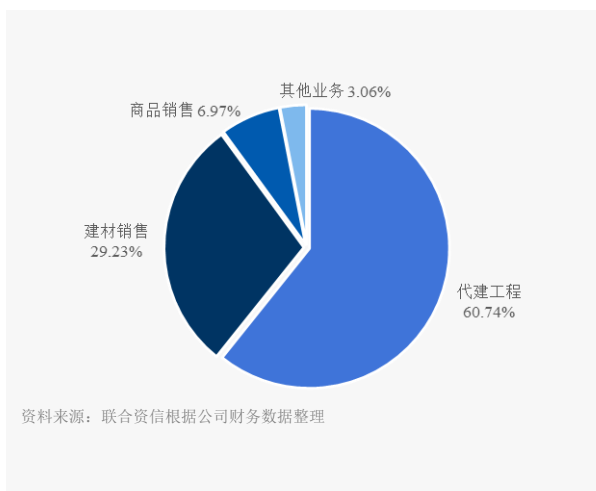
从盈利指标看，2023 年，公司总资本收益率较上年略有下降，净资产收益率较上年略有提升。公司整体盈利能力较强。

图表 10 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
营业总收入	21.87	22.03
营业成本	19.90	20.60
期间费用	3.20	5.50
公允价值变动收益	-6.82	-6.24
其他收益	8.78	11.61
利润总额	0.12	0.34
营业利润率（%）	7.03	3.94
总资本收益率（%）	1.14	1.08
净资产收益率（%）	0.07	0.18

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 11 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2023 年，公司经营活动现金流入较上年有所增长，主要系收到的往来款和政府补助规模增加所致；经营活动现金流出较上年有所增长，主要系项目投入规模扩大所致；经营活动现金转为净流入。2023 年，公司现金收入比较上年有所增长，收入实现质量较好。

2023 年，公司投资活动现金流入规模小；投资活动现金流出主要为砂石综合加工厂、垃圾综合处理建设项目等在建工程投入；投资活动现金保持净流出。

2023 年，公司筹资活动现金流入主要为取得银行借款收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还到期债务本息支付的现金；筹资活动现金转为净流出。考虑到在建项目的持续投入，公司未来存在较大的融资需求。

图表 12 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	30.55	45.57
经营活动现金流出小计	35.60	40.54
经营活动现金流量净额	-5.05	5.03
投资活动现金流入小计	0.07	0.23
投资活动现金流出小计	3.68	2.44
投资活动现金流量净额	-3.61	-2.21
筹资活动现金流入小计	46.93	37.38
筹资活动现金流出小计	42.44	39.86
筹资活动现金流量净额	4.48	-2.48
现金收入比（%）	86.96	94.25

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，短期偿债压力较大，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道较为畅通，或有负债风险较为可控。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	223.84	187.75
	速动比率（%）	43.34	28.68
	现金类资产/短期债务（倍）	0.51	0.25
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	4.68	5.59
	全部债务/EBITDA（倍）	19.82	17.85
	EBITDA/利息支出（倍）	0.67	0.87

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年末，公司速动资产对流动负债保障程度低，剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.24 倍。整体看，公司短期偿债指标表现较弱，短期偿债压力较大。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA/利息支出有所上升，全部债务/EBITDA 有所下降。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至 2023 年末，公司共获得银行授信总额 123.18 亿元，尚未使用额度 35.54 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 38.07 亿元，担保比率为 18.75%，被担保对象均为区域内其他国有企业，公司或有负债风险较为可控。

未决诉讼仲裁方面，截至 2024 年 6 月 20 日，公司无重大未决诉讼仲裁。

3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由子公司负责，资产和所有者权益主要集中在子公司。公司本部对子公司管控力度一般。

截至 2023 年末，公司本部资产总额占合并口径的 18.93%，所有者权益占合并口径的 15.20%，负债总额占合并口径的 23.30%。同期末，公司本部全部债务 13.51 亿元，以短期债务为主，公司本部现金短期债务比为 0.13 倍，短期偿债指标表现弱。公司业务主要由子公司负责，2023 年，公司本部实现营业总收入 0.11 亿元，利润总额为 0.71 亿元。

跟踪期内，公司本部对下属子公司管理方式未发生变化，公司主要子公司由射洪市国资局直接进行管理，公司本部对子公司管控力度一般。

七、外部支持

射洪市国资局具有较强的综合实力，公司作为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体，跟踪期内在资金注入、资产注入和政府补助方面继续获得外部支持。

公司控股股东为射洪发展，实际控制人为遂宁市国资委，射洪市国资局对公司进行实际管理。2023 年，射洪市经济保持增长，成功进入全国百强县。截至 2023 年末，射洪市政府债务余额 132.49 亿元，政府债务限额为 136.88 亿元。整体看，射洪市国资局具有较强的综合实力。

公司作为射洪市重要的基础设施投资建设和棚户区改造主体，2023 年，在资金注入、资产注入和政府补助方面继续获得一定的外部支持。

资金注入方面，2023 年，欣诚投资收到射洪市财政局拨付的专项补助资金 872.00 万元，计入公司资本公积。

资产注入方面，2023 年，欣诚投资及其子公司收到射洪市国资局划入的射洪市经开区大榆片区砂石资源砂石经营管理权和射洪市洋溪镇蒲家浩村砂石资源采砂经营权合计 40.31 亿元，计入公司资本公积。

政府补助方面，2023 年，公司收到政府补助 11.61 亿元，计入其他收益。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、债券偿还能力分析

三峡担保为“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

三峡担保是经国家发改委批准组建的大型国有担保公司，于 2006 年 9 月挂牌成立。截至 2022 年末，三峡担保注册资本及实收资本均为 51.00 亿元，其中重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司分别持有三峡担保 50.00%、33.33%和 16.67%的股权，渝富控股为重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）全资子公司，三峡担保实际控制人为重庆市国资委。

三峡担保主营业务为债券担保，借款类担保和非融资性担保。三峡担保资本实力很强，截至 2022 年末，三峡担保所有者权益 78.63 亿元，行业排名靠前。近年来，三峡担保坚持“政策性目标、市场化运作”的原则，业务范围覆盖全国。同时，依托股东的支持，三峡担保在重庆市具有很强的区域竞争优势；截至 2022 年末，三峡担保期末担保余额为 952.79 亿元，在全国同行业中位居前列。三峡担保与多家政策性银行、国有银行、股份制商业银行和地方性商业银行建立了合作关系，截至 2022 年末，前十大银行授信总额 404.96 亿元，其中已使用授信 142.50 亿元，融资渠道畅通。

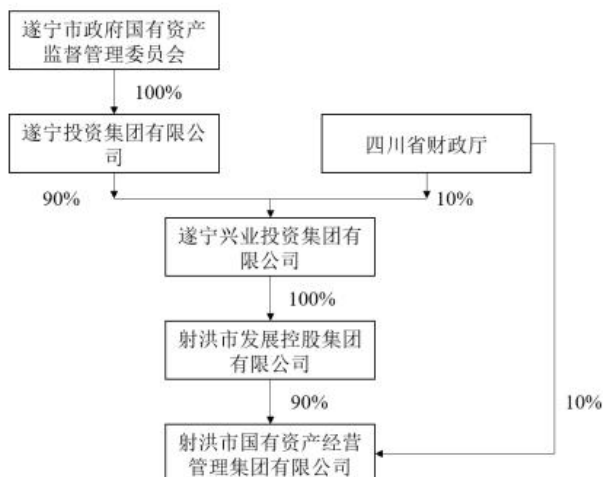
2022 年，三峡担保当期代偿额 6.70 亿元，同比增长 13.86%，当期担保代偿率增长至 1.26%，累计担保代偿率为 1.34%，处于较低水平。截至 2022 年末，三峡担保净资产覆盖率为 51.72%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度一般。截至 2022 年末，三峡担保合并口径资产总额 119.83 亿元，所有者权益 78.63 亿元。2022 年，三峡担保合并口径实现营业收入 15.13 亿元，其中已赚担保费收入 11.34 亿元，实现净利润 4.49 亿元。

经联合资信评定，三峡担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其担保显著提升了“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”本息偿付的安全性。

九、跟踪评级结论

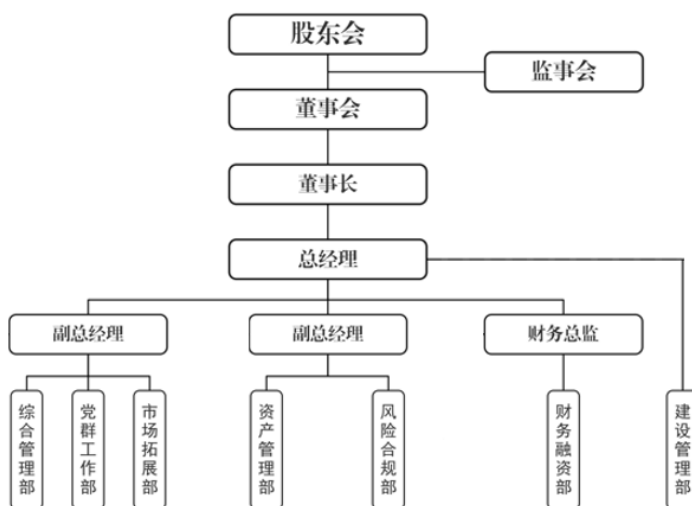
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“17 射洪债 01/PR 射洪 01”“18 射洪债 01/PR 射洪 02”“18 射洪债 02/PR 射洪 03”和“18 射洪债 03/PR 射洪 04”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2023 年末）

子公司名称	持股比例（%）	取得方式
射洪市农业投资有限责任公司	100.00	政府划拨
射洪市农发融资担保有限责任公司	100.00	初始设立
射洪银华投资有限责任公司	100.00	初始设立
四川射洪城市建设投资有限责任公司	61.55	初始设立
四川省射洪顺发贸易有限责任公司	100.00	政府划拨
四川省射洪广厦房地产开发有限公司	100.00	政府划拨
射洪市鑫洪实业有限责任公司	53.63	政府划拨
射洪市欣诚投资开发有限责任公司	100.00	初始设立

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 1-4 公司对外担保被担保方情况（截至 2023 年末）

被担保方	担保余额（万元）
射洪市盛洪实业有限责任公司	86142.30
射洪市鸿卓建设发展有限公司	39300.00
射洪县新阳建设开发有限责任公司	34440.00
射洪市群英水库建设开发有限责任公司	25870.00
射洪县滨江开发建设有限责任公司	19000.00
射洪市涪江土地开发整理有限责任公司	18594.17
射洪市盛东实业有限责任公司	18500.00
射洪市绿水青山园艺有限责任公司	17000.00
射洪市洪锐进实业有限责任公司	14000.00
四川射洪崛筑建设有限责任公司	12000.00
射洪市山水林业开发有限公司	10599.00
遂宁市国欧实业有限公司	7282.12
射洪市兹旅建设有限责任公司	6986.89
射洪众思源自来水有限公司	6500.00
射洪市教育投资有限责任公司	3600.00
四川射洪兴盛旅游投资有限责任公司	3400.00
射洪市诚辰实业有限责任公司	3000.00
射洪市岩欣实业有限责任公司	3000.00
四川美青化工有限公司	2617.50
射洪市利启环保有限公司	2000.00
射洪市绿湖林业开发有限公司	2000.00
射洪市欣森林业开发有限责任公司	2000.00
射洪市映和企业管理有限公司	2000.00
射洪市景旭新能源有限责任公司	1980.00
射洪市通泉酒业投资开发有限公司	1900.00
射洪市晨嘉实业有限责任公司	1700.00
四川能投德泰清洁能源有限公司	1272.29
射洪城投健康养老服务有限责任公司	1000.00
射洪匠艺建设工程有限公司	1000.00
射洪市昂华再生资源开发利用有限公司	1000.00
射洪市博渊新能源科技有限公司	1000.00
射洪市环林园林绿化有限公司	1000.00
射洪市慧思商贸有限公司	1000.00
射洪市交通投资有限责任公司	1000.00
射洪市洁璇绿色环保有限公司	1000.00
射洪市净城景区管理有限公司	1000.00
射洪市净能环保设备有限公司	1000.00
射洪市茂冠实业有限责任公司	1000.00
射洪日升农业有限责任公司	1000.00
射洪市盛涪实业有限责任公司	1000.00

射洪市盛翰智慧城市运营有限公司	1000.00
射洪市盛景园林绿化有限公司	1000.00
射洪市盛利实业有限责任公司	1000.00
射洪市蜀建林业开发有限责任公司	1000.00
射洪市蜀盛智慧城市建设有限责任公司	1000.00
射洪市腾欣实业有限责任公司	1000.00
射洪市鑫浩智能设备设备有限公司	1000.00
射洪市星维智能科技有限公司	1000.00
射洪市兴筑实业有限责任公司	1000.00
射洪市讯利科技服务有限公司	1000.00
射洪市扬虹实业有限责任公司	1000.00
射洪市盈威智慧科技有限公司	1000.00
射洪市永晟苗木绿化有限公司	1000.00
射洪市优舍物业管理有限公司	1000.00
射洪市裕诚光伏科技有限公司	1000.00
射洪市泽楠实业有限责任公司	1000.00
射洪市兆钧实业有限责任公司	1000.00
射洪市筑东实业有限责任公司	1000.00
射洪市卓诚餐余处理有限公司	1000.00
四川楚昀经营管理有限责任公司	1000.00
遂宁宸泰项目管理有限公司	1000.00
合计	380684.27

注：公司对射洪县滨江开发建设有限责任公司、射洪市涪江土地开发整理有限责任公司、射洪市教育投资有限责任公司和射洪城投健康养老服务有限责任公司持股比例均超过 50.00%，但不构成实际控制，因此未纳入公司合并范围
 资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	20.86	15.01
应收账款（亿元）	3.37	3.35
其他应收款（亿元）	13.20	13.49
存货（亿元）	192.37	210.99
长期股权投资（亿元）	0.06	0.08
固定资产（亿元）	5.78	6.76
在建工程（亿元）	1.20	0.97
资产总额（亿元）	324.34	376.20
实收资本（亿元）	5.63	5.63
少数股东权益（亿元）	13.44	12.99
所有者权益（亿元）	165.79	203.01
短期债务（亿元）	40.80	60.50
长期债务（亿元）	51.97	39.22
全部债务（亿元）	92.78	99.72
营业总收入（亿元）	21.87	22.03
营业成本（亿元）	19.90	20.60
其他收益（亿元）	8.78	11.61
利润总额（亿元）	0.12	0.34
EBITDA（亿元）	4.68	5.59
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	19.02	20.76
经营活动现金流入小计（亿元）	30.55	45.57
经营活动现金流量净额（亿元）	-5.05	5.03
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.61	-2.21
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.48	-2.48
财务指标		
销售债权周转次数（次）	8.84	6.52
存货周转次数（次）	0.11	0.10
总资产周转次数（次）	0.07	0.06
现金收入比（%）	86.96	94.25
营业利润率（%）	7.03	3.94
总资本收益率（%）	1.14	1.08
净资产收益率（%）	0.07	0.18
长期债务资本化比率（%）	23.87	16.19
全部债务资本化比率（%）	35.88	32.94
资产负债率（%）	48.88	46.04
流动比率（%）	223.84	187.75
速动比率（%）	43.34	28.68
经营现金流动负债比（%）	-4.74	3.79
现金短期债务比（倍）	0.51	0.25
EBITDA 利息倍数（倍）	0.67	0.87
全部债务/EBITDA（倍）	19.82	17.85

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他应付款中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算。

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	2.04	1.42
应收账款（亿元）	0.0002	0.0002
其他应收款（亿元）	31.01	40.46
存货（亿元）	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	13.23	13.75
固定资产（亿元）	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.05	0.06
资产总额（亿元）	61.58	71.21
实收资本（亿元）	5.63	5.63
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	30.16	30.85
短期债务（亿元）	7.00	10.63
长期债务（亿元）	6.99	2.87
全部债务（亿元）	13.99	13.51
营业总收入（亿元）	0.10	0.11
营业成本（亿元）	0.34	0.38
其他收益（亿元）	2.38	1.41
利润总额（亿元）	1.78	0.71
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.13	0.15
经营活动现金流入小计（亿元）	7.03	2.21
经营活动现金流量净额（亿元）	6.50	2.01
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.91	-2.21
筹资活动现金流量净额（亿元）	-3.86	-0.42
财务指标		
销售债权周转次数（次）	229.37	647.71
存货周转次数（次）	*	*
总资产周转次数（次）	0.002	0.002
现金收入比（%）	136.00	130.35
营业利润率（%）	-287.79	-259.60
总资本收益率（%）	/	/
净资产收益率（%）	5.91	2.33
长期债务资本化比率（%）	18.82	8.52
全部债务资本化比率（%）	31.69	30.45
资产负债率（%）	51.02	56.67
流动比率（%）	142.41	115.24
速动比率（%）	142.41	115.24
经营现金流动负债比（%）	26.62	5.46
现金短期债务比（倍）	0.29	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1. “/”表示数据未获取，“*”表示数据无穷大或无穷小；2. 本报告将公司本部其他应付款中有息部分纳入短期债务核算
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持