

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0025 号

简阳发展（控股）有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19 简州专项债/PR19 简州”和“24 简阳发展 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“19 简州专项债/PR19 简州”和“24 简阳发展 MTN001”信用等级均为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年五月二十三日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年5月23日至2026年5月22日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2025年5月23日

## 简阳发展（控股）有限公司 主体及相关债项 2025 年度跟踪评级报告

| 主体信用跟踪评级结果 | 跟踪评级日期    | 上次评级结果 | 评级组长 | 小组成员 |
|------------|-----------|--------|------|------|
| AA/稳定      | 2025/5/23 | AA/稳定  | 马霁竹  | 魏 巍  |

| 债项信用                                                                                            |        |        | 评级模型        |         |        |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------------|---------|--------|------|
| 债项简称                                                                                            | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 一级指标        | 二级指标    | 权重     | 得分   |
| 19 简州专项债 /PR19 简州                                                                               | AAA    | AAA    | 经营风险        | 区域环境    | 100.0% | 64.5 |
| 24 简阳发展 MTN001                                                                                  | AAA    | AAA    |             | 业务运营    | 100.0% | 56.0 |
| 注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。                                                             |        |        | 财务风险        | 盈利与获现能力 | 45.0%  | 28.0 |
|                                                                                                 |        |        |             | 债务负担    | 20.0%  | 6.0  |
|                                                                                                 |        |        |             | 债务保障程度  | 35.0%  | 8.3  |
| 主体概况                                                                                            |        |        | 调整因素        |         | 无      |      |
| 简阳发展（控股）有限公司是成都市简阳市重要的基础设施建设主体，主要从事简阳市基础设施建设等业务。四川简州空港城市发展投资集团有限公司为公司控股股东，简阳市国有资产管理委员会为公司实际控制人。 |        |        | 个体信用状况（BCA） |         | a      |      |
|                                                                                                 |        |        | 评级模型结果      |         | AA     |      |
|                                                                                                 |        |        | 外部支持调整子级    |         | 3      |      |

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

### 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，成都市及其下辖的简阳市经济实力仍很强；公司主营业务仍具有很强的区域专营性，持续得到了实际控制人及相关各方的支持；天府信用增进股份有限公司为“19 简州专项债/PR19 简州”提供的担保仍具有很强的增信作用；双城（重庆）信用增进股份有限公司为“24 简阳发展 MTN001”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，资金来源对筹资活动存在依赖。综合考虑，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 简州专项债/PR19 简州”和“24 简阳发展 MTN001”到期不能偿还的风险极低。

### 同业对比

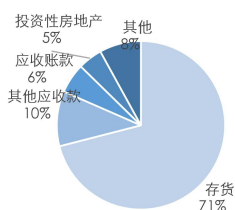
| 项目           | 简阳发展（控股）有限公司 | 成都新开元城市建设投资有限公司 | 金堂县国有资产投资经营有限责任公司 | 新津新城发展集团有限公司 |
|--------------|--------------|-----------------|-------------------|--------------|
| 地区           | 成都市简阳市       | 成都市青白江区         | 成都市金堂县            | 成都市新津区       |
| GDP 总量（亿元）   | 862.82       | 717.59          | 706.30            | 534.90       |
| 人均 GDP（元）    | 76474        | 140264          | -                 | -            |
| 一般公共预算收入（亿元） | 38.16        | 51.82           | 51.11             | 40.06        |
| 政府性基金收入（亿元）  | 30.02        | 33.83           | 35.18             | 32.01        |
| 地方政府债务余额（亿元） | 164.16       | 208.50          | 309.19            | 123.60       |
| 资产总额（亿元）     | 390.87       | 566.72          | 440.36            | 367.58       |
| 所有者权益（亿元）    | 116.08       | 224.94          | 245.80            | 143.28       |
| 营业收入（亿元）     | 25.76        | 31.56           | 19.18             | 14.57        |
| 净利润（亿元）      | 2.49         | 4.85            | 1.22              | 3.74         |
| 资产负债率（%）     | 70.30        | 60.31           | 44.18             | 61.02        |

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2024 年，标“-”数据暂未获取，下同

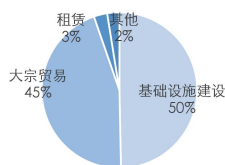
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

## 主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



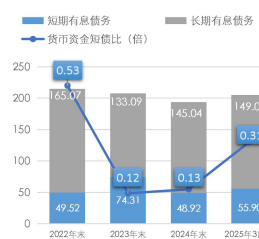
公司营业收入构成 (2024 年)



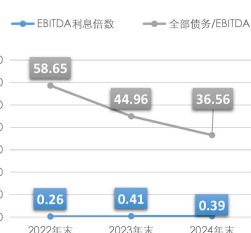
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

|           | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 3 月 |
|-----------|--------|--------|--------|------------|
| 资产规模      | 361.35 | 369.35 | 390.87 | 424.37     |
| 所有者权益     | 107.23 | 112.49 | 116.08 | 128.62     |
| 营业收入      | 20.88  | 25.51  | 25.76  | 5.14       |
| 净利润       | 2.40   | 3.08   | 2.49   | -0.09      |
| 全部债务      | 214.59 | 207.40 | 193.96 | 204.91     |
| 资产负债率     | 70.33  | 69.54  | 70.30  | 69.69      |
| 全部债务资本化比率 | 66.68  | 64.84  | 62.56  | 61.44      |

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

|            | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 地区         | 成都市简阳市 |        |        |
| GDP 总量     | 672.99 | 806.99 | 862.82 |
| 人均 GDP (元) | 59213  | 71371* | 76474  |
| 一般公共预算收入   | 30.03  | 34.33  | 38.16  |
| 政府性基金收入    | 21.56  | 27.52  | 30.02  |
| 财政自给率      | 43.74  | 49.92  | 50.35  |

## 优势

- 成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，综合经济实力仍很强，其下辖的简阳市地区经济快速增长，工业经济发展迅速，已形成机械制造、农副食品、橡胶化工、纺织服装、医药制造、建材等主导产业，经济实力很强；
- 公司继续从事简阳市基础设施建设等业务，主营业务区域专营性仍很强；
- 作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，公司在资产划拨和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持；
- 天府信用增进为“19 简州专项债/PR19 简州”本息到期兑付提供的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用；
- 双城信增为“24 简阳发展 MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证仍具有很强的增信作用。

## 关注

- 公司在建和拟建项目尚需投资规模仍很大，仍面临较大的资本支出压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性仍较弱；
- 公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖。

## 评级展望

预计成都市及简阳市经济将保持增长，公司主营业务将保持很强的区域专营地位，能够持续得到实际控制人及相关各方的支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

## 历史评级信息

| 主体信用等级 | 债项信用等级                 | 评级时间      | 项目组           | 评级方法及模型                                | 评级报告 |
|--------|------------------------|-----------|---------------|----------------------------------------|------|
| AA/稳定  | AAA (19 简州专项债/PR19 简州) | 2024/6/17 | 刘贵鹏<br>李倩 吴奉颖 | 《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》 | 阅读原文 |
| AA/稳定  | AA (16 简州城投债/PR 简州债)   | 2016/6/30 | 卢筱 孟洁         | 《城市基础设施建公司信用评级方法 (2015) 》              | 阅读原文 |

注：以上为不完全列示。

## 本次跟踪相关债项情况

| 债项简称             | 上次评级日期    | 发行金额<br>(亿元) | 存续期                 | 增信措施   | 增信方/主体信用等级/评级展望             |
|------------------|-----------|--------------|---------------------|--------|-----------------------------|
| 19 简州专项债/PR19 简州 | 2024/6/17 | 6.00         | 2019/3/12~2026/3/12 | 连带责任担保 | 天府信用增进股份有限公司/AAA/稳定         |
| 24 简阳发展 MTN001   | 2024/6/3  | 5.20         | 2024/6/17~2029/6/17 | 连带责任担保 | 双城（重庆）信用增进股份有限公司<br>/AAA/稳定 |

注：“19 简州专项债/PR19 简州”设置本金提前偿还条款。

## 跟踪评级说明

根据相关监管要求及简阳发展（控股）有限公司（以下简称“简阳发展”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

简阳发展是由原简阳市经济局<sup>1</sup>于2007年7月发起组建的国有独资公司。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东和实际控制人均未发生变化。截至2025年3月末，公司注册资本为100.00亿元，实收资本为5.57亿元。按注册资本计算，四川简州空港城市发展投资集团有限公司（以下简称“简州空港城发”）持股比例为88.605%，中国农发重点建设基金有限公司<sup>2</sup>（以下简称“农发基金”）持股比例为1.55%，四川省财政厅持股比例为9.845%；简州空港城发为公司控股股东，简阳市国有资产管理委员会（以下简称“简阳市国资委”）为公司实际控制人。

跟踪期内，公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，继续从事简阳市基础设施建设等业务。

截至2025年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共3家。

图表1 截至2025年3月末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

| 子公司名称                      | 简称   | 注册资本      | 持股比例   | 取得方式 |
|----------------------------|------|-----------|--------|------|
| 四川雄州实业有限责任公司               | 雄州实业 | 101000.00 | 99.01  | 无偿划拨 |
| 简阳智诚实业有限公司 <sup>3</sup>    | 智诚实业 | 10000.00  | 100.00 | 无偿划拨 |
| 简阳市临港招标代理有限公司 <sup>4</sup> | 临港招标 | 1000.00   | 100.00 | 投资设立 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 债项本息兑付及募集资金使用情况

截至2025年3月末，公司发行的“19简州专项债/PR19简州”到期本金及利息均已按期偿付，募集资金已使用完毕；公司发行的“24简阳发展MTN001”暂未到还本付息日，募集资金已使用完毕。

“19简州专项债/PR19简州”的到期兑付由天府信用增进股份有限公司（以下简称“天府信用增进”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。“24简阳发展MTN001”的到期兑付由双城（重庆）信用增进股份有限公司（以下简称“双城信增”）提供不可撤销的连带责任保证担保。

<sup>1</sup> 现更名为简阳市经济和信息化局。

<sup>2</sup> 2015年10月，农发基金、简阳市国资委、公司及简阳市人民政府签订了《中国农发重点建设基金投资协议》，农发基金以人民币2.55亿元对公司进行增资，投资项目为简阳市城北片区棚户区改造项目（一期），农发基金对公司的投资期限为自完成日起20年。根据协议约定，农发基金有权要求简阳市人民政府按照约定的时间、比例和价格收购农发基金持有的公司股权，简阳市人民政府在2035年10月8日前应当支付1.55亿元标的股权转让对价。

<sup>3</sup> 2021年8月，由简阳土地整理开发有限公司更为现名。

<sup>4</sup> 2024年8月，由四川简州临港城市发展有限公司更为现名。



## 个体信用状况

### 行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

### 业务运营

#### 经营概况

跟踪期内，公司营业收入同比较为稳定，主要来自于基础设施建设和大宗贸易业务，毛利润和毛利率均有所上升

跟踪期内，作为简阳市重要的基础设施建设主体，公司继续从事简阳市基础设施建设和大宗贸易等业务。

2024年，公司营业收入主要来自基础设施建设业务及大宗贸易业务。其中，公司基础设施建设收入有所上升，主要系当年项目结算进度加快所致；公司大宗贸易业务收入有所下降，主要系业务收缩所致；公司租赁业务收入大幅上升，主要系公租房租金收入和充电桩租金收入大幅增加所致；公司其他业务收入仍主要为城市空间使用费及设备使用费收入，收入占比较低。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2022 年 |        | 2023 年 |        | 2024 年 |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 收入     | 占比     | 收入     | 占比     | 收入     | 占比     |
| 基础设施建设 | 11.40  | 54.59  | 9.45   | 37.05  | 12.80  | 49.68  |
| 大宗贸易   | 9.22   | 44.17  | 15.93  | 62.46  | 11.59  | 45.00  |
| 租赁     | 0.11   | 0.55   | 0.08   | 0.32   | 0.72   | 2.78   |
| 其他     | 0.14   | 0.69   | 0.04   | 0.17   | 0.65   | 2.53   |
| 营业收入   | 20.88  | 100.00 | 25.51  | 100.00 | 25.76  | 100.00 |
| 项目     | 毛利润    | 毛利率    | 毛利润    | 毛利率    | 毛利润    | 毛利率    |
|        |        |        |        |        |        |        |
| 基础设施建设 | 1.46   | 12.80  | 1.24   | 13.10  | 1.65   | 12.91  |
| 大宗贸易   | 0.01   | 0.11   | 0.23   | 1.47   | 0.01   | 0.09   |
| 租赁     | 0.11   | 99.93  | 0.07   | 90.10  | 0.72   | 100.00 |
| 其他     | 0.06   | 42.76  | 0.02   | 43.38  | 0.30   | 46.25  |
| 合计     | 1.64   | 7.88   | 1.56   | 6.13   | 2.68   | 10.41  |

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司综合毛利润及毛利率均有所上升，主要受租赁业务毛利润和毛利率增加所致。

2025 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.14 亿元，毛利润 0.03 亿元，毛利率 0.60%。

### 基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事简阳市道路及安置房等基础设施建设，区域专营性仍很强；但公司在建和拟建项目尚需投资规模很大，仍面临较大的资本支出压力

公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内继续承担简阳市道路、安置房等基础设施建设任务，业务具有很强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化，仍主要采取委托代建模式。2023 年，公司确认基础设施建设收入 12.80 亿元，毛利率为 12.91%。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建的基础设施项目如下图表所示，计划总投资 138.36 亿元，累计已投资 87.42 亿元，尚需投资 50.94 亿元，在建项目未来尚需投资规模较大。

图表3 截至 2025 年 3 月末公司主要在建基础设施项目情况（单位：年、亿元）

| 项目名称                           | 建设周期      | 计划总投资 | 累计投资  | 尚需投资 |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|------|
| 成渝客专简阳城镇化建设高铁示范核心区及影响区基础设施建设项目 | 2013-2023 | 12.48 | 12.48 | -    |
| 天星路项目                          | 2017-2022 | 2.00  | 2.00  | -    |
| 天星公园项目                         | 2018-2024 | 6.46  | 6.19  | 0.27 |
| 简阳市石油仓库片区城中村改造项目（一期）           | 2018-2022 | 5.80  | 5.26  | 0.54 |
| 简阳市精神病医院迁建项目                   | 2018-2022 | 1.63  | 1.63  | -    |
| 城区背街小巷市政设施综合整治项目               | 2017-2022 | 1.94  | 1.94  | -    |
| 群众接待中心及东城派出所建设项目               | 2018-2021 | 1.62  | 1.62  | -    |
| 迁建老干部活动中心及老年大学建设项目             | 2019-2021 | 1.20  | 1.20  | -    |
| 简阳市迁建市委党校项目                    | 2018-2021 | 1.7   | 1.7   | -    |
| 简阳市执纪审查业务用房建设项目                | 2018-2022 | 1.20  | 1.20  | -    |
| 简阳市城市停车场建设项目                   | 2019-2024 | 15.60 | 14.51 | 1.09 |



|                     |           |        |       |       |
|---------------------|-----------|--------|-------|-------|
| 土地双挂钩工程             | 2012-2014 | 17.80  | 17.80 | -     |
| 东城新区行政办公区建设         | 2006-2008 | 6.06   | 6.06  | -     |
| 简阳市东城新区雄州大道提质改造工程项目 | 2017-2019 | 3.45   | 3.45  | -     |
| 简阳城区社区级绿道建设项目       | 2021-2022 | 1.52   | 1.52  | -     |
| 高铁片区人才公寓项目          | 2022-2025 | 12.90  | 1.11  | 11.79 |
| 简阳市白塔状元文化街区城市有机更新项目 | 2023-2026 | 45.00  | 7.75  | 37.25 |
| 合计                  | -         | 138.36 | 87.42 | 50.94 |

注：部分项目存在延期情况，实际完工时间晚于计划完工时间；部分项目已基本完工，但竣工决算流程仍在办理中，因此仍计入在建项目进行统计

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 3 月末，公司拟建项目主要包括石桥古镇建设项目、印山公园及周边市政道路项目等，拟投资金额合计 72.60 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目尚需投资规模很大，面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2025 年 3 月末公司主要拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

| 项目                     | 计划总投资 |
|------------------------|-------|
| 石桥古镇建设项目               | 50.00 |
| 印山公园及周边市政道路项目          | 20.00 |
| 天虎工具厂板块一、板块二周边市政道路建设项目 | 1.30  |
| 东溪幼儿园周边市政道路建设项目        | 1.30  |
| 合计                     | 72.60 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 大宗贸易

跟踪期内，公司大宗贸易业务收入有所下降，毛利率水平低，对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大

大宗贸易业务仍由子公司智诚实业和雄州实业负责运营，主要销售的商品仍为油脂、原木、大豆、螺纹钢、热轧钢等产品。公司作为简阳市重要的城市基础设施建设主体，承担了简阳市大量市政基础设施建设工程，建筑用料需求大，公司以此拓展建材和大宗商品贸易。跟踪期内，公司大宗贸易业务模式未发生改变。

从产业上下游看，2024 年，公司大宗贸易业务上游前五大供应商分别为浙江小哲林业有限公司、浙江知象新材料有限公司、成都反时针商贸有限公司、成都航翱商贸有限公司和天津中盛新晖贸易有限公司，前五大供应商采购金额合计占比 63.94%，集中度较高；下游前五大客户分别为江苏联晟油能源化工有限公司、绍兴市妙易贸易有限公司、成都半醺商贸有限公司、正元鲲成（天津）贸易有限公司和成都派卡商贸有限公司，前五大客户合计销售金额占比 62.86%，集中度较高。

2024 年，公司大宗贸易收入为 11.59 亿元，同比有所下降，主要系公司业务收缩所致；毛利率为 0.09%，业务毛利率水平进一步下降，主要系受到大宗商品价格波动影响。总体来看，公司大宗贸易业务对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大。

## 租赁

公司仍负责经营、维护简阳市部分国有房产，所产生的租赁收入已成为公司利润的重要补

## 充

公司租赁业务仍由公司本部负责。跟踪期内，公司仍负责经营、维护简阳市部分国有房产，由公司寻找目标客户，签订房屋租赁合同，并收取相关租金，获得房屋租赁收入。

2024年，公司实现租赁收入0.72亿元，毛利率为100%，主要系公司租赁业务全部为自有投资性房地产未单独计算业务成本，已成为公司利润的重要补充。

## 企业管理

截至2025年3月末，公司注册资本及实收资本仍分别为人民币100.00亿元和5.57亿元；简州空港城发为公司控股股东，简阳市国资委为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事、监事及高管发生变更，除此之外，公司治理结构、管理制度及组织架构均未发生重大变化。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了2024年审计报告和2025年1~3月的合并财务报表。山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2024年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2025年1~3月财务数据未经审计。跟踪期内，公司审计机构未发生变化。

截至2025年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共3家，跟踪期内合并范围未发生变化。

### 资产构成与资产质量

**跟踪期内，公司资产规模有所增长，但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性仍较弱**

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构以流动资产为主。2024年末，公司流动资产主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金构成。

存货是流动资产的主要组成部分，随着公司基础设施项目投资不断增加，存货继续增长。2024年末，公司存货由工程项目242.76亿元和待开发土地使用权34.74亿元构成，工程项目主要系公司的代建基础设施项目，待开发土地使用权均为出让地且已经办理权证。

公司其他应收款有所增加，主要系往来款增加所致。2024年末，其他应收款主要为与政府及相关部门的往来款，前五名应收单位分别为简阳市财政局（15.70亿元）、四川简州城市商业运营管理有限公司（4.32亿元）、四川简州生态环境集团有限公司（3.75亿元）、成都市俊杰建设有限公司（3.21亿元）和简阳市水务投资发展有限公司（以下简称“简阳水投”2.10亿元），合计占比70.51%，集中度较高。由于基础设施建设业务应收账款回款，公司应收账款大幅下降，2024年末应收账款中应收简阳市财政局的项目代建款为19.67亿元，占比87.32%。公司货币资金主要为银行承兑汇票保证金、定期存款和银行存款。2024年末货币资金中存在受限的货币资金5.06亿元，系用于银行承兑汇票保证金2.50亿元和定期存款2.56亿元。

图表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

| 项目           | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年 3 月末   |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>资产总额</b>  | <b>361.35</b> | <b>369.35</b> | <b>390.87</b> | <b>424.37</b> |
| <b>流动资产</b>  | <b>334.51</b> | <b>336.07</b> | <b>352.30</b> | <b>373.17</b> |
| 存货           | 247.74        | 258.14        | 277.50        | 285.05        |
| 其他应收款        | 32.89         | 31.02         | 41.26         | 45.20         |
| 应收账款         | 25.06         | 32.99         | 22.54         | 22.24         |
| 货币资金         | 26.16         | 8.68          | 6.45          | 17.49         |
| <b>非流动资产</b> | <b>26.84</b>  | <b>33.28</b>  | <b>38.57</b>  | <b>51.20</b>  |
| 投资性房地产       | 16.45         | 19.71         | 18.24         | 18.30         |
| 无形资产         | 0.0005        | 0.0001        | 9.01          | 21.65         |
| 其他权益工具投资     | 5.73          | -             | 4.75          | 4.75          |
| 其他非流动金融资产    | -             | 9.02          | -             | -             |
| 固定资产         | 2.21          | 2.07          | 3.70          | 3.63          |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产有所增长，主要由非流动资产主要由投资性房地产、无形资产、其他权益工具投资和固定资产构成。2024 年末，公司投资性房地产略有增长，主要系评估增值所致。同期末，投资性房地产中未办妥权证的房屋及建筑物 4 宗，账面价值 0.29 亿元。跟踪期内，公司无形资产持续大幅增加，主要系控股股东简州空港城发向子公司雄州实业和公司本部分别无偿划拨砂石经营权 9.01 亿元和 12.64 亿元<sup>5</sup>所致，预计公司未来将新增砂石销售收入。公司其他权益工具投资有所增加，主要系其他非流动金融资产科目调整至其他权益工具投资所致。公司固定资产主要为住宅、办公用房和门市等房屋及建筑物。

截至 2024 年末，公司受限资产 19.42 亿元，占资产总额的比例为 4.97%，占净资产的比例为 16.73%；其中货币资金 5.06 亿元、用于借款质押和抵押的应收账款 2.50 亿元、固定资产 1.21 亿元和存货 10.66 亿元。

## 资本结构

### 受益于公司获得资产注入和经营利润积累，公司所有者权益有所增长

跟踪期内，公司所有者权益有所增长。公司实收资本保持稳定。2024 年末资本公积增长主要系控股股东简州空港城发将账面价值 9.01 亿元的采砂权无偿划入公司所致；同时公司根据对子公司雄州实业公司增资扩股的协议，公司收回简阳市光盈振兴项目投资中心（有限合伙）持有雄州实业 0.99% 的少数股权后进行了商誉减值<sup>6</sup>。2025 年 3 月末资本公积增加系控股股东简州空港城发将账面价值 12.64 亿元的采砂权无偿划入公司所致。未分配利润有所增长系公司当年经营活动产生的净利润累积。

<sup>5</sup> 根据《四川简州空港城市发展投资集团有限公司拟入账涉及的简阳市城区周边范围内非河道砂石经营权市场价值评估项目资产评估报告》川天平评报字【2023】B0046 号，其中 9.01 亿元为临空高铁片区、临空电商片区所属区域砂石经营权，12.64 亿元为城片区、放生坝片区、临空（成渝高速以西）片区所属区域砂石经营权，公司暂未办理采砂证。

<sup>6</sup> 暂未完成工商变更。

图表 6 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

| 项目    | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年 3 月末 |
|-------|---------|---------|---------|-------------|
| 所有者权益 | 107.23  | 112.49  | 116.08  | 128.62      |
| 实收资本  | 5.57    | 5.57    | 5.57    | 5.57        |
| 资本公积  | 81.11   | 81.11   | 82.26   | 94.90       |
| 未分配利润 | 19.70   | 22.60   | 24.92   | 24.83       |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

### 跟踪期内，公司面临一定的短期偿付压力，资产负债率保持在较高水平

跟踪期内，公司负债规模小幅增长，仍以非流动负债为主，2024 年末，公司流动负债有所增加，主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、短期借款和应交税费等构成。

2024 年末，公司其他应付款主要是应付的往来款、押金及保证金等，同比大幅增长，主要系往来款增加所致。公司一年内到期的非流动负债大幅下降，主要包括一年内到期的长期借款 15.66 亿元、其他非流动负债 14.28 亿元、应付债券 4.75 亿元和长期应付款 1.22 亿元。公司短期借款主要包括保证借款 8.26 亿元、信用借款 4.66 亿元和质押借款 0.10 亿元。公司应交税费主要包括增值税 3.57 亿元、企业所得税 2.32 亿元、城市维护建设税 0.16 亿元等。

跟踪期内，公司非流动负债小幅增长，主要由长期借款、应付债券、其他非流动负债和长期应付款等构成。同期末，公司长期借款主要为保证借款 83.32 亿元、信用借款 17.15 亿元、质押+保证借款 15.74 亿元和质押借款 6.32 亿元等（含一年内到期的长期借款），主要用于基础设施和安置房项目建设。公司应付债券有所上升，主要系新发行“24 简阳发展 MTN001”所致。公司其他非流动负债略有下降，主要由财政专项建设资金 1.35 亿元和定向融资计划 9.30 亿元构成。公司长期应付款大幅下降，主要由非金融机构借款构成。

图表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

| 项目          | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年 3 月末 |
|-------------|---------|---------|---------|-------------|
| 负债总额        | 254.12  | 256.86  | 274.79  | 295.75      |
| 流动负债        | 83.08   | 115.09  | 127.40  | 144.54      |
| 其他应付款       | 16.45   | 26.38   | 58.18   | 69.18       |
| 一年内到期的非流动负债 | 30.98   | 55.09   | 35.90   | 44.53       |
| 短期借款        | 15.79   | 16.64   | 13.02   | 11.38       |
| 应交税费        | 4.07    | 5.33    | 6.23    | 5.99        |
| 非流动负债       | 171.04  | 141.77  | 147.39  | 151.20      |
| 长期借款        | 119.78  | 102.68  | 106.78  | 115.50      |
| 应付债券        | 33.08   | 18.16   | 26.12   | 20.23       |
| 其他非流动负债     | 10.21   | 13.38   | 10.69   | 12.46       |
| 长期应付款       | 7.82    | 6.63    | 2.84    | 2.05        |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2024 年末，公司全部债务主要由银行借款、非金融机构借款和定向融资计划等构成，其中短期债务占比为 25.22%，公司面临一定的短期偿付压力。跟踪期内，公司资产负债率保持在较高水平。

图表 8 公司主要债务数据及指标情况<sup>7</sup>（单位：亿元、%）

| 项目    | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年 3 月末 |
|-------|---------|---------|---------|-------------|
| 全部债务  | 214.59  | 207.40  | 193.96  | 204.91      |
| 短期债务  | 49.52   | 74.31   | 48.92   | 55.90       |
| 长期债务  | 165.07  | 133.09  | 145.04  | 149.01      |
| 资产负债率 | 70.33   | 69.54   | 70.30   | 69.69       |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 73.31 元，担保比率为 63.16%，担保对象为简阳水投、四川简州空港农业投资发展集团有限公司和四川阳安交通投资有限公司，均为当地国有企业。考虑到公司对外担保的规模较大，或将面临一定的代偿风险。

### 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入同比较为稳定，利润对财政补贴依赖较大，盈利能力较弱

跟踪期内，公司营业收入同比较为稳定。同期，公司期间费用主要为财务费用和管理费用。公司利润总额略有下降，利润对财政补贴依赖较大。从盈利指标看，公司总资本收益率及净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力较弱。

图表 9 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

| 指标名称      | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 1~3 月 |
|-----------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入      | 20.88  | 25.51  | 25.76  | 5.14         |
| 营业利润率     | 6.66   | 4.86   | 9.47   | -            |
| 期间费用      | 0.99   | 1.20   | 1.98   | 0.12         |
| 期间费用/营业收入 | 4.74   | 4.72   | 7.68   | 2.27         |
| 利润总额      | 2.72   | 3.59   | 3.39   | -0.09        |
| 其中：财政补贴   | 2.31   | 3.77   | 1.75   | -            |
| 净利润       | 2.40   | 3.08   | 2.49   | -0.09        |
| 总资本收益率    | 1.00   | 1.24   | 1.02   | -            |
| 净资产收益率    | 2.24   | 2.74   | 2.15   | -            |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

### 现金流

公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响未来存在一定的不确定性，筹资性现金流持续净流出，整体现金流状况欠佳

2024 年，公司经营活动现金流入主要系收到工程结算款、财政补贴以及往来款形成的现金流入，现金收入比率有所下降，整体经营获现能力有所减弱；现金流出有所上升，主要系支付项目款、拆迁款以及往来款形成的现金流出。经营性净现金流仍为净流入，但易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性。

2024 年，公司投资活动现金流入和投资活动现金流出规模较小。公司筹资活动现金流入主要为银行借款等取得的现金，现金流出有所增加，主要为偿还债务本息所支付的现金，公司筹

<sup>7</sup> 公司应付票据不付息，在短期债务口径中调减。



资性现金流仍为净流出。公司现金及现金等价物净增加额波动较大，整体现金流状况欠佳。

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）

| 项目              | 2022 年        | 2023 年        | 2024 年        | 2025 年 1~3 月 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 经营活动现金流入        | 71.70         | 65.98         | 80.95         | 4.33         |
| 现金收入比率（%）       | 133.03        | 96.67         | 92.18         | -            |
| 经营活动现金流出        | 93.31         | 65.72         | 79.98         | 5.90         |
| <b>经营活动净现金流</b> | <b>-21.61</b> | <b>0.25</b>   | <b>0.98</b>   | <b>-1.57</b> |
| 投资活动现金流入        | -             | 0.01          | 0.01          | 4.38         |
| 投资活动现金流出        | 1.50          | 3.30          | 0.01          | 6.52         |
| <b>投资活动净现金流</b> | <b>-1.50</b>  | <b>-3.28</b>  | <b>0.0014</b> | <b>-2.14</b> |
| 筹资活动现金流入        | 79.40         | 86.60         | 101.90        | 53.20        |
| 筹资活动现金流出        | 56.49         | 98.18         | 107.02        | 40.05        |
| <b>筹资活动净现金流</b> | <b>22.90</b>  | <b>-11.58</b> | <b>-5.12</b>  | <b>13.14</b> |
| 现金及现金等价物增加额     | -0.21         | -14.61        | -4.14         | 9.44         |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

### 偿债能力

考虑到公司承担了简阳市范围内的基础设施建设，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，并具备一定的再融资能力，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，公司流动比率和速动比率均有所下降，流动资产中变现能力较差的存货、应收类款项占比很高，资产流动性较弱，流动资产对流动负债保障能力较弱。公司货币资金对短期债务的覆盖情况较弱。公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，公司经营活动现金流对债务的保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率略有上升，全部债务资本化比率略有下降，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保障程度均较弱。

以 2024 年末公司全部债务为基础，若无其他新增债务，则公司一年内到期债务规模为 48.92 亿元，公司计划通过经营性现金流入、新增融资等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为 0.98 亿元，但公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性。间接融资方面，截至 2024 年末，公司获得银行授信额度合计 230.71 亿元，未使用授信额度 9.60 亿元。直接融资方面，截至 2024 年末，公司已获取批文尚未发行的中期票据为 0.70 亿元。



图表 11 公司偿债能力指标（单位：%）

| 项目             | 2022 年（末） | 2023 年（末） | 2024 年（末） | 2025 年 3 月（末） |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 流动比率           | 402.61    | 292.00    | 276.53    | 258.17        |
| 速动比率           | 104.44    | 67.71     | 58.71     | 60.96         |
| 货币资金短债比（倍）     | 0.53      | 0.12      | 0.13      | 0.31          |
| 经营现金流动负债比率     | -26.01    | 0.22      | 0.77      | -             |
| 长期债务资本化比率      | 60.62     | 54.19     | 55.55     | 53.67         |
| 全部债务资本化比率      | 66.68     | 64.84     | 62.56     | 61.44         |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 0.26      | 0.41      | 0.39      | -             |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 58.65     | 44.96     | 36.56     | -             |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了简阳市范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，并具备一定的再融资能力，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

### 过往债务履约及其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2025 年 5 月 6 日，公司本部未结清贷款中无不良或关注类款项，已结清贷款中有 1 笔关注类贷款<sup>8</sup>。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券到期本息均已如期履约偿付。

## 外部支持

### 支持能力

#### 宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长；二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4 月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过 100%。这意味着从 4 月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失

<sup>8</sup> 这笔贷款为公司于 2010 年 1 月在中国农业银行股份有限公司简阳市支行取得的项目贷款 18000.00 万元，因当年公司属于政府融资平台，且已纳入银监会地方政府融资平台名单，依据当时信贷政策对政府融资平台的管理要求，该银行于 2011 年 4 月将公司该笔贷款分类调整为关注类。

去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

### 宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

### 区域经济和财政状况

#### 1.成都市

**成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大，近年来主要经济指标保持增长态势，工业经济保持平稳发展，现代服务业较为发达，经济实力很强**

成都市作为四川省省会，是成渝地区双城经济圈核心城市，亦是国务院批复确定的国家重要的高新技术产业基地、商贸物流中心和综合交通枢纽、西部地区重要的中心城市，并积极打造西部金融中心。截至2024年末，成都市下辖12个市辖区、3个县、代管5个县级市，总面积14335平方千米，常住人口2147.4万人，常住人口城镇化率80.8%。成都市是西南地区重要的综合交通枢纽城市。航空运输方面，成都市拥有双流国际机场和天府国际机场两座机场，是全国第二个“双4F国际机场”城市，迈入“两场一体”运营新阶段；铁路运输方面，成都市线网规模在全国排名第五，形成“1环10射”铁路网络；公路运输方面，成都都市圈环线高速公路全线贯通，“三绕十三射”高速公路枢纽基本形成。

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，对四川省经济发展的贡献较大，近年来主要经济指标保持增长态势，经济实力很强。2024年，成都市地区生产总值增长5.7%，增速居副省级城市第2位；固定资产投资增长7.3%，建筑业总产值突破8000亿元，外贸进出口总额、外商直接投资规模居中西部城市第1位。近年来，成都市大力推进产业建圈强链，构建8个产业生态圈<sup>9</sup>、28个重点产业链，工业经济保持平稳发展。2024年，成都市规模以上工业增加值增长4.8%，全国先进制造业百强市排名提升至第8位；规模以上新材料产业增加值增长10.2%。近年来，成都市以金融、现代物流、批发零售和住宿餐饮等为代表的现代服务业持续向好，为地区经济发展起到较强的支撑作用。2024年，成都市批发和零售业增加值2158.1亿元，同比增长3.5%；住宿和餐饮业增加值546.4亿元，同比增长4.9%；金融业增加值2311.3亿元，同

<sup>9</sup> 8个产业生态圈指：电子信息、数字经济、航空航天、现代交通、绿色低碳、大健康、新消费、现代农业等产业生态圈。

比增长 4.1%。

成都市一般公共预算收入逐年增长，政府性基金收入规模较大，并持续获得较为稳定的上级转移支付，财政实力很强

近年来，成都市一般公共预算收入逐年增长，其中税收收入占比均在 70%以上。同期，成都市政府性基金收入有所下降，主要系房地产市场景气度下行，土地出让收入下降所致，但总体规模较大，是地区财力的重要构成；该项收入的实现易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。近年来，成都市能够持续获得较大规模的上级转移支付。债务管控方面，根据《成都市人民政府关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》，为切实防范债务风险，成都市各级政府只能在省政府批准的限额内，以省政府转贷地方政府债券方式举借政府债务，并全额纳入预算管理；严禁违法违规举借政府债务；强化债务风险预警机制和建立健全债务风险应急处置机制；加强对全市各级政府债务举借情况检查。

图表 12 成都市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

| 项目          | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   |
|-------------|----------|----------|----------|
| GDP         | 20817.50 | 22074.70 | 23511.30 |
| GDP 增速      | 2.8      | 6.0      | 5.7      |
| 人均 GDP（元）   | 98149    | 103465   | 109669   |
| 规模以上工业增加值增速 | 5.6      | 4.1      | 4.8      |
| 固定资产投资增速    | 5.0      | 2.0      | 7.3      |
| 一般公共预算收入    | 1722.43  | 1929.06  | 1949.50  |
| 政府性基金收入     | 2145.92  | 1886.85  | 1239.07  |
| 上级补助收入      | 484.19   | 577.72   | 536.06   |
| 税收收入占比      | 73.60    | 75.13    | 70.46    |
| 财政自给率       | 70.74    | 74.57    | 74.68    |
| 地方政府债务余额    | 4640.47  | 5228.78  | 6206.60  |
| 政府负债率       | 22.29    | 23.69    | 26.40    |

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP  
资料来源：成都市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报、2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

## 2.简阳市<sup>10</sup>

跟踪期内，简阳市地区经济快速增长，工业经济发展迅速，已形成机械制造、农副食品、橡胶化工、纺织服装、医药制造、建材等主导产业，经济实力很强

简阳市距成都市中心 48 公里，属于成都 1 小时经济圈<sup>11</sup>，境内拥有成渝高速公路、成渝铁路、318 国道及 321 国道，交通便利。截至 2024 年末，简阳市管辖面积 1343 平方公里、7 个街道 15 个镇，户籍总人口 91.6 万、常住人口 72.4 万。2014 年 10 月 2 日，四川天府新区获批成为国家级新区，简阳市的 5 个乡被纳入四川天府新区范围内，面积 191 平方公里，占四川天府新区的面积为 12.1%。2016 年 5 月 12 日，根据四川省人民政府《关于同意变更县级简阳市

<sup>10</sup> 简阳市全域含简阳市管区域和成都东部新区，面积 2213.52 平方公里，共 37 个镇（街道）。除简阳市全域相关内容外，此部分 2021 年~2023 年财政数据均未包含成都东部新区数据。

<sup>11</sup> 成都经济圈是指以成都为中心，半径为 100 公里左右，以乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市为节点构建的多元化、开放型、有特色、有规模的区域经济发展新格局。通过城际快速通道，连线乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市的地区。

代管关系的批复》（川府函[2016]90 号），简阳市由资阳市代管转为由成都市代管。简阳市是成都天府国际机场<sup>12</sup>所在地，四川天府新区的发展和天府国际机场带来的相应人流、物流和资金流，更有利于促进简阳市旅游经济、临空经济的发展，对简阳市经济发展起到带动作用。

跟踪期内，简阳市地区经济快速增长，经济实力很强。2024 年，简阳市全域实现地区生产总值 862.82 亿元，同比增长 7.6%；人均 GDP 为 76474 元。作为四川省重要的工业城市，简阳市已形成机械制造业、农副食品业、橡胶化工业、纺织服装业、医药制造业和建材业六大支柱产业。跟踪期内，简阳市工业经济发展迅速，2024 年规上工业增加值增速为 15.5%。

#### 跟踪期内，简阳市一般公共预算收入有所增长，得到上级政府的大力支持，财政实力很强

2024 年，简阳市完成一般公共预算收入 38.16 亿元（不含东部新区），有所增长；收入结构有待调优。同期，简阳市政府性基金收入有所增长，主要来自国有土地使用权出让收入，但易受房地产市场波动和土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。与此同时，作为四川省首批扩权强县及成都市经济相对较弱的县（市），简阳市继续得到上级财政的大力支持。

债务管控方面，根据《简阳市人民政府办公室关于印发简阳市政府性债务风险应急处置预案的通知》，（1）市政府设立简阳市政府性债务管理委员会（以下简称市政府债务管理委员会），负责领导全市政府性债务日常管理，定期研究、协调和解决政府性债务管理中的重大问题，市政府债务管理委员会办公室设在市财政局。（2）对政府债务风险开展预警。全市建立地方政府性债务风险事件报告制度，发现问题及时报告，不得瞒报、迟报、漏报、谎报。（3）地方政府财政重整计划。各级政府年度一般债务付息支出超过当年一般公共预算支出 10%的，或者专项债务付息支出超过当年政府性基金预算支出 10%的，债务管理委员会或债务应急领导小组必须启动财政重整计划。

图表 13 简阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

| 项目        | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| GDP       | 672.99 | 806.99 | 862.82 |
| GDP 增速    | 1.6    | 10.4   | 7.6    |
| 人均 GDP（元） | 59213  | -      | 76474  |
| 规上工业增加值增速 | 0.0    | 10.7   | 15.5   |
| 固定资产投资增速  | 6.6    | -22.7  | 7.1    |
| 一般公共预算收入  | 30.03  | 34.33  | 38.16  |
| 政府性基金收入   | 21.56  | 27.52  | 30.02  |
| 上级补助收入    | 46.92  | 44.46  | 58.89  |
| 税收收入占比    | 58.30  | 52.80  | 47.53  |
| 财政自给率     | 43.74  | 49.92  | 50.35  |
| 地方政府债务余额  | 132.65 | 135.51 | 164.16 |
| 政府负债率     | 19.71  | 16.79  | 19.03  |

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP  
资料来源：简阳市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

<sup>12</sup> 成都天府国际机场位于简阳市芦葭镇附近，临近国家级新区四川天府新区，距成都市中心 51.5 公里。预计 2025 年，成都天府国际机场旅客吞吐量将达 5600 万人次。成都天府国际机场定位为中国第四个国家级国际航空枢纽，是中国面向欧洲、东南亚、南亚、中东和中亚的国际空中门户，以及国际客货西进东出、东进西出、西进西出中国大陆的重要中转站。



综上所述，东方金诚对成都市、简阳市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

### 支持意愿

作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内公司在资产划拨和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持

2023 年 1 月，简阳市政府进行国有企业改革重组。重组后，简阳市基础设施建设主体有 3 家，分别为四川简州空港产融投资发展集团有限公司（以下简称“空港产投”）、四川简州空港农业投资发展集团有限公司（以下简称“空港农投”）及简州空港城发。空港产投主要负责工业园区、天府新区简阳片区开发以及简阳市产业发展；空港农投负责简阳市范围内的农业相关基础设施建设、农产品销售等业务；简州空港城发负责简阳市范围内的基础设施建设，业务具有很强的区域专营性。作为简州空港城发的重要子公司，公司与其他建设主体有不同的职能和定位，业务具有很强的区域专营性，为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内在资产划拨和财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持。

资产划拨方面，2024 年，控股股东简州空港城发将账面价值 9.01 亿元的采砂权无偿划入公司，相应增加资本公积；2025 年 1~3 月，控股股东简州空港城发将账面价值 12.64 亿元的采砂权无偿划入公司，相应增加资本公积。财政补贴方面，2024 年，公司获得财政补贴收入 1.75 亿元。

考虑到公司将继续在简阳市基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对成都市、简阳市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

### 增信措施

天府信用增进为“19 简州专项债/PR19 简州”的本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

天府信用增进成立于 2017 年 8 月 28 日，系经四川省政府国有资产监督管理委员会及四川省金融工作局<sup>13</sup>批复同意，由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展控股”）、四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”）、四川省铁路产业投资集团有限责任公司、四川交投产融控股有限公司等 9 家公司共同出资设立的专业信用增进机构，初始注册资本 40.00 亿元。截至 2024 年 9 月末，天府信用增进注册资本及实收资本均为 40.00 亿元，四川金控持有公司 40.00% 股权，为天府信用增进第一大股东，四川省财政厅系天府信用增进实际控制人。

自成立以来，天府信用增进大力拓展以城投公司为主的国有企业债券增信业务，增信余额快速增长，形成了较强的品牌和市场影响力，具有很强的区域竞争优势。受城投行业政策收紧

<sup>13</sup> 批复文件号：川国资改革（2017）39 号、川金发（2017）87 号。



及天府信用增进业务结构调整影响，天府信用增进增信业务规模出现负增长，业务收入亦呈现下降趋势。为保持业务稳健发展，天府信用增进在“稳存量”的基础上拓展了部分产业债和境外债业务。2024年前三季度，天府信用增进实现营业总收入8.40亿元。

东方金诚认为，天府信用增进资本实力雄厚，品牌和市场影响力较强，2024年9月末增信业务余额增长至693.42亿元，在四川省增信市场保持很强的竞争力；天府信用增进增信对象主要为四川省国有企业，在支持实体和区域经济发展方面发挥了较大作用，且风险控制能力较强；天府信用增进资产主要由货币资金和投资资产构成，I类资产占比保持在65%以上，资产流动性较好，外部融资渠道通畅；天府信用增进控股股东为四川金控，实际控制人为四川省财政厅，在推动四川省债券市场进一步发展方面发挥了较大作用，继续获得股东和地方政府支持的可能性较大。

同时，东方金诚关注到，天府信用增进增信业务和投资业务客户重合度较高，行业和区域集中度均处于较高水平；天府信用增进加大准备金计提力度，但受增信余额增长以及历史准备金计提规模较小影响，天府信用增进准备金覆盖率仍较低；天府信用增进增信放大倍数较高，未来随着业务的继续拓展，天府信用增进仍然面临一定的资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定天府信用增进的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。天府信用增进为“19简州专项债/PR19简州”的本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

### 双城信增为“24简阳发展MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用

双城信增于2023年9月26日正式成立，由四川金控牵头组建，出资方包括四川金控、四川金控投资管理有限公司、蜀道资本控股集团有限公司、乐山国有资产投资运营（集团）有限公司等11家四川省内国有企业和重庆高新区开发建设投资集团有限公司、重庆科学城城市建设集团有限公司2家重庆市国有企业。截至2024年9月末，双城信增注册资本和实收资本均为45.00亿元，其中四川金控直接和间接持有双城信增33.56%股权，为双城信增控股股东。

双城信增成立时间较短，于2023年9月获得融资担保牌照，2024年才开始正式展业，客户均为双城经济圈国有企业。展业以来双城信增积极对接区域国有企业增信需求，推动增信规模快速上升。截至2024年9月末，双城信增增信业务余额为31.11亿元，增信责任放大倍数0.47倍，后续业务发展的空间较大。双城信增增信业务展业时间短，增信规模相对较小，营业收入主要来自利息收入。2024年前三季度，双城信增实现营业收入1.19亿元，实现净利润0.83亿元。

东方金诚认为，在中共中央、国务院支持成渝地区双城经济圈建设的指导下，成渝双城经济圈内各地区协同发展水平不断提高，区位优势和资源禀赋优势明显，为双城信增的业务发展提供了良好的外部环境；双城信增定位于为川渝地区国有企业提供信用增进服务，在服务川渝地区融资需求、助力川渝两地共建“西部金融中心”、优化双城经济圈金融生态等方面发挥重要作用，战略地位很高，未来业务发展空间大；双城信增实收资本45亿元，资本实力很强，且货币资金充裕，为业务的发展提供良好支撑；双城信增控股股东为四川金控，参股股东为12家四川省及重庆市国有企业，股东在四川省和重庆市区域内及各行业内拥有竞争优势和专营性，

基于双城信增在支持成渝地区双城经济圈金融领域建设方面承担重要职能，预计双城信增能够在业务拓展、风险控制、资本补充等方面得到股东的支持。

同时，东方金诚也关注到，双城信增增信业务行业和区域集中度较高，集中度风险管控面临一定压力；受增信余额快速增长以及准备金计提规模较小影响，双城信增准备金覆盖率处于较低水平；双城信增各项业务处于拓展初期，各类流程的合理性以及各类制度执行情况有待进一步检验。

综上所述，东方金诚评定双城信增的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。双城信增为“24 简阳发展 MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用。

## 抗风险能力及结论

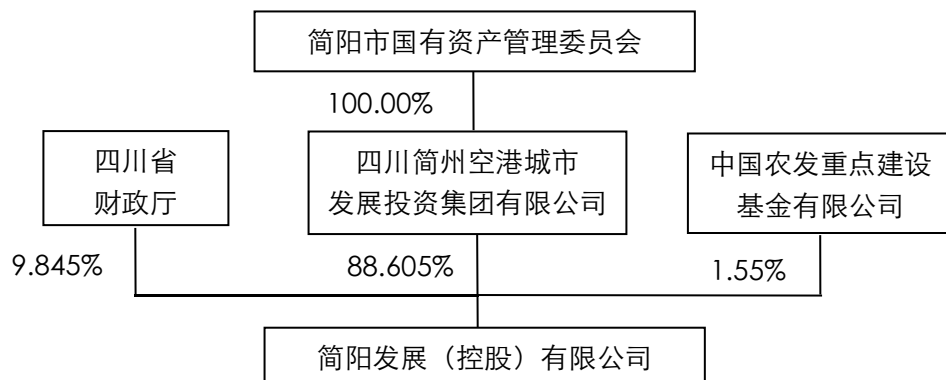
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事简阳市基础设施建设等业务，主营业务区域专营性仍很强。同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目尚需投资规模仍很大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性仍较弱；公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖。

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，综合经济实力仍很强，其下辖的简阳市地区经济快速增长，工业经济发展迅速，已形成机械制造、农副食品、橡胶化工、纺织服装、医药制造、建材等主导产业，经济实力很强；作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内公司在资产划拨和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持；天府信用增进为“19 简州专项债/PR19 简州”本息到期兑付提供的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；双城信增为“24 简阳发展 MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证，仍具有很强的增信作用。

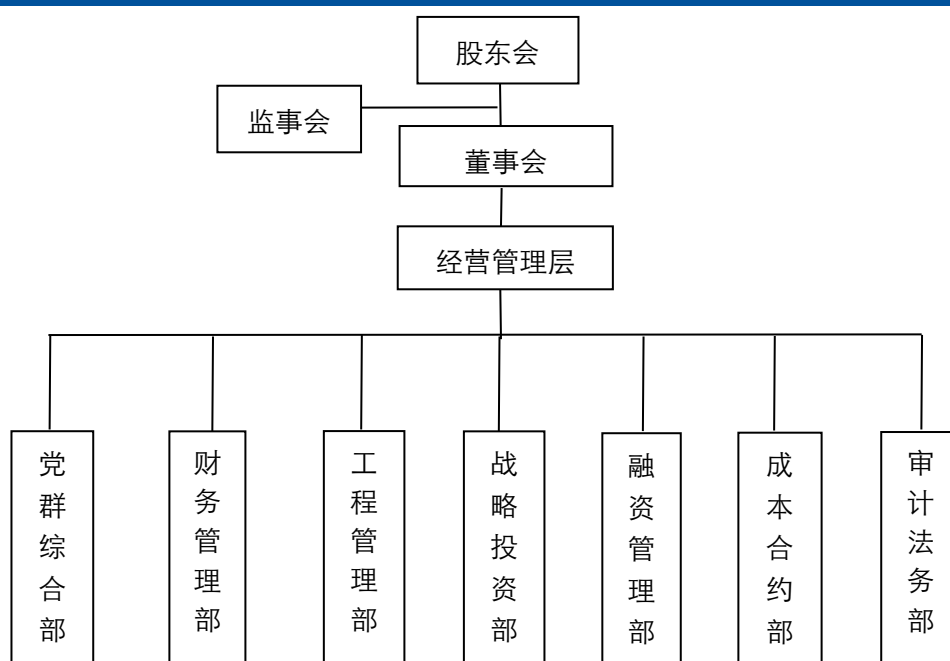
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 简州专项债/PR19 简州”和“24 简阳发展 MTN001”到期不能偿还的风险均极低。

## 附件一：截至 2025 年 3 月末简阳发展股权结构和组织架构图

### 股权结构图（按注册资本计算）



### 组织架构图



## 附件二：公司主要财务数据及指标

| 项目名称                 | 2022 年（末） | 2023 年（末） | 2024 年（末） | 2025 年 3 月（末） |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| <b>主要财务数据（单位：亿元）</b> |           |           |           |               |
| 资产总额                 | 361.35    | 369.35    | 390.87    | 424.37        |
| 存货                   | 247.74    | 258.14    | 277.50    | 285.05        |
| 其他应收款                | 32.89     | 31.02     | 41.26     | 45.20         |
| 应收账款                 | 25.06     | 32.99     | 22.54     | 22.24         |
| 负债总额                 | 254.12    | 256.86    | 274.79    | 295.75        |
| 长期借款                 | 119.78    | 102.68    | 106.78    | 115.50        |
| 其他应付款                | 16.45     | 26.38     | 58.18     | 69.18         |
| 一年内到期的非流动负债          | 30.98     | 55.09     | 35.90     | 44.53         |
| 应付债券                 | 33.08     | 18.16     | 26.12     | 20.23         |
| 全部债务                 | 214.59    | 207.40    | 193.96    | 204.91        |
| 其中：短期债务              | 49.52     | 74.31     | 48.92     | 55.90         |
| 所有者权益                | 107.23    | 112.49    | 116.08    | 128.62        |
| 营业收入                 | 20.88     | 25.51     | 25.76     | 5.14          |
| 净利润                  | 2.40      | 3.08      | 2.49      | -0.09         |
| 经营活动产生的现金流量净额        | -21.61    | 0.25      | 0.98      | -1.57         |
| 投资活动产生的现金流量净额        | -1.50     | -3.28     | 0.00      | -2.14         |
| 筹资活动产生的现金流量净额        | 22.90     | -11.58    | -5.12     | 13.14         |
| <b>主要财务指标</b>        |           |           |           |               |
| 营业利润率（%）             | 6.66      | 4.86      | 9.47      | 0.48          |
| 总资本收益率（%）            | 1.00      | 1.24      | 1.02      | -             |
| 净资产收益率（%）            | 2.24      | 2.74      | 2.15      | -             |
| 现金收入比率（%）            | 133.03    | 96.67     | 92.18     | 84.11         |
| 资产负债率（%）             | 70.33     | 69.54     | 70.30     | 69.69         |
| 长期债务资本化比率（%）         | 60.62     | 54.19     | 55.55     | 53.67         |
| 全部债务资本化比率（%）         | 66.68     | 64.84     | 62.56     | 61.44         |
| 流动比率（%）              | 402.61    | 292.00    | 276.53    | 258.17        |
| 速动比率（%）              | 104.44    | 67.71     | 58.71     | 60.96         |
| 货币资金短债比（倍）           | 0.53      | 0.12      | 0.13      | 0.31          |
| 经营现金流动负债比率（%）        | -26.01    | 0.22      | 0.77      | -             |
| EBITDA 利息倍数（倍）       | 0.26      | 0.41      | 0.39      | -             |
| 全部债务/EBITDA（倍）       | 58.65     | 44.96     | 36.56     | -             |

注：其他应收款不含应收利息及应收股利；其他应付款不含应付利息及应付股利。

### 附件三：主要财务指标计算公式

| 指标             | 计算公式                                                                     |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 毛利率（%）         | $(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$                 |
| 营业利润率（%）       | $(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$  |
| 总资本收益率（%）      | $(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$ |
| 净资产收益率（%）      | $\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$                                 |
| 现金收入比率（%）      | $\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$                       |
| 资产负债率（%）       | $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$                                 |
| 长期债务资本化比率（%）   | $\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$                |
| 全部债务资本化比率（%）   | $\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$                |
| 担保比率（%）        | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$                                |
| 流动比率（%）        | $\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$                             |
| 速动比率（%）        | $(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$               |
| 现金比率（%）        | $\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$                               |
| 货币资金短债比（倍）     | $\text{货币资金} / \text{短期债务}$                                              |
| 经营现金流流动负债比率（%） | $\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$                      |
| EBITDA 利息倍数（倍） | $\text{EBITDA} / \text{利息支出}$                                            |
| 全部债务/EBITDA（倍） | $\text{全部债务} / \text{EBITDA}$                                            |

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出



## 附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 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。

## 短期债券信用等级符号及定义

| 等级符号 | 定义                      |
|------|-------------------------|
| A-1  | 还本付息能力最强，安全性最高          |
| 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，安全性易受不良环境变化的影响 |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险       |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高         |
| D    | 不能按期还本付息                |

注：每一个信用等级均不进行微调。