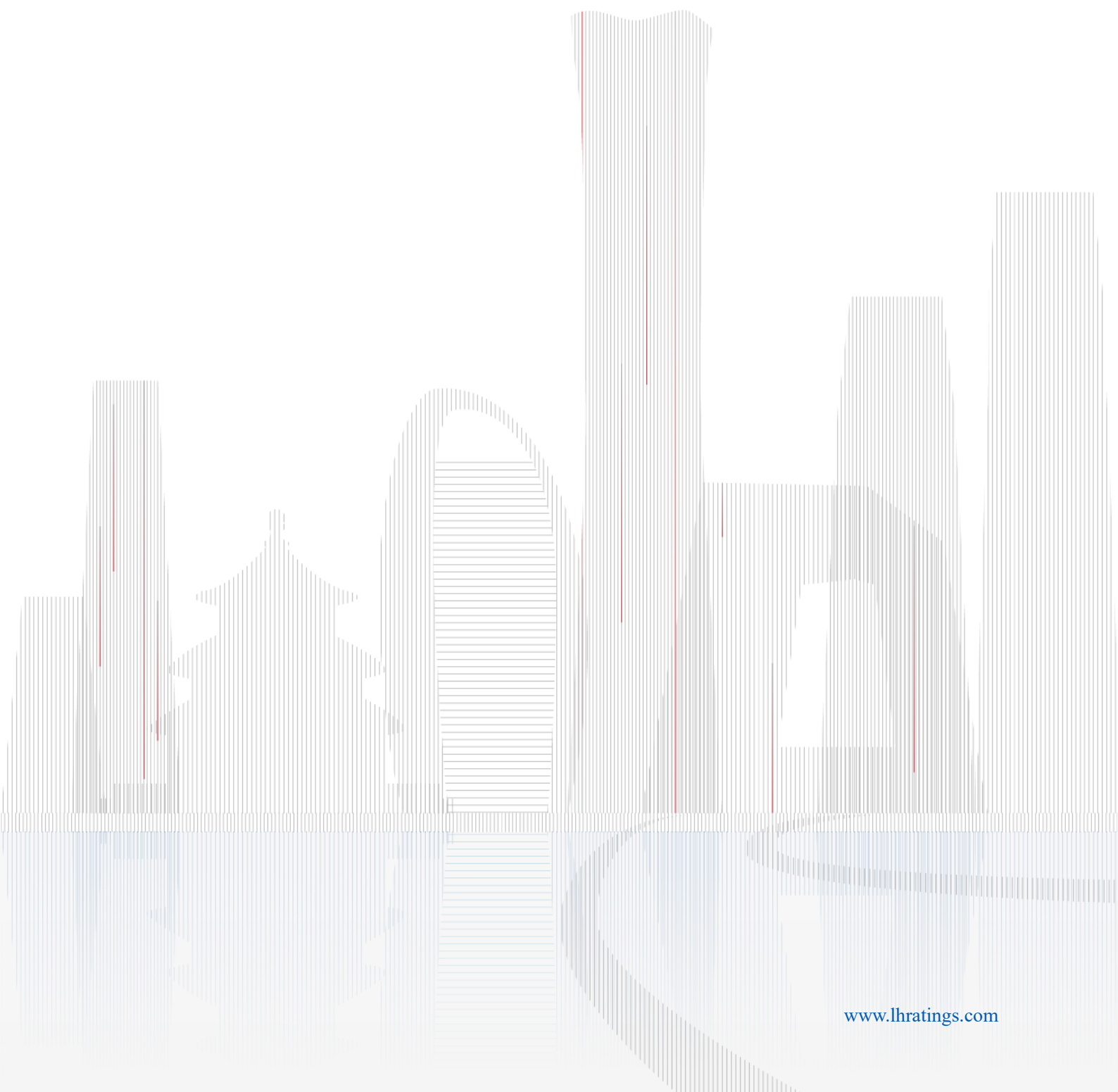


重庆建工集团股份有限公司

2025 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〔2025〕4688号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆建工集团股份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，确定维持重庆建工集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“建工转债”的信用等级为 AA⁺，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：

二〇二五年六月二十六日

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重庆建工集团股份有限公司（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。



重庆建工集团股份有限公司

2025 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
重庆建工集团股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/26
建工转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

经营方面，重庆建工集团股份有限公司（以下简称“公司”）仍是重庆市大型市属建筑施工企业，施工资质水平高，公司业务以基建和房屋建筑施工为主，2024 年，公司新签合同额略有增长，截至 2024 年底期末在手合同额较为充足，能够为公司未来业务持续运营提供支持；公司业主单位以央企和地方政府为主，但仍有一定比例民企客户，客户信用水平尚可。2024 年受部分业主资金紧张影响，公司部分项目停工或缓建，对公司收入确认及回款产生一定影响。财务方面，公司资产以应收账款和合同资产为主，规模大且存在一定减值风险，对公司运营资金周转形成一定压力；同时公司持有一定规模抵债资产，盘活压力较大，资产流动性较弱。受经营负债和有息负债持续增长影响，公司资产负债率和全部债务资本化比率继续增长，公司债务负担重，且公司有息债务中短期债务规模及占比大，公司面临一定集中偿付压力。2024 年，公司营业总收入大幅下降，叠加期间费用及非经常性损益对利润的影响，公司利润总额出现亏损，公司盈利能力趋弱。公司长短期偿债指标继续下降，但公司间接融资渠道通畅，股东背景较强，债务滚存难度不大，偿债能力很强。公司对联营公司差额补足义务及未决诉讼规模较大，存在一定或有负债风险。综合评估，公司信用风险很低。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在资本金注入及政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

建筑行业需求增速整体放缓，公司重点布局于重庆，2024 年，重庆市固定资产投资总额增长放缓，房地产开发投资继续下降，对公司未来项目获取产生一定影响，但公司竞争实力强，在手储备项目有望稳步推进，公司项目施工进度将陆续恢复，公司经营状况有望保持稳定。随着项目陆续结转，短期内公司营业收入有望回升，亏损情况有望好转；虽债务负担重，但考虑公司融资能力强，股东实力雄厚、对公司支持可能性大等因素对公司债务保障能力将维持在很高水平。整体看，公司将保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：资质水平进一步提升，新签合同额大幅增加，偿债指标明显优化。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司新签合同大幅下降，营业总收入明显降低，盈利能力恶化，股东发生变化、股东支持力度减弱。

优势

- **控股股东综合竞争实力突出，给予公司有力的外部支持。**公司控股股东及实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，在融资及资金等方面能够给予公司有力的支持。2024 年，公司及下属子公司收到重庆市人民政府及相关机构注入的资金为 0.68 亿元，公司收到经营补贴为 0.11 亿元。
- **施工资质水平很高。**公司是重庆市大型市属建筑施工企业，是重庆市属国有重点企业，公司及控股子公司拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质、公路工程施工总承包特级资质和钢结构制造特级等资质。

关注

- **公司部分项目施工和支付进度放缓，盈利能力趋弱；公司应收账款和合同资产规模大且面临一定减值风险，对公司运营资金周转形成一定压力。**受房地产行业低迷及化债等政策影响，公司部分业主信用状况下降或资金紧张，公司部分工程项目施工及支付进度放缓，2024 年营业总收入同比下降 38.99%，2024 年及 2025 年一季度，公司利润总额均出现亏损；整体看，公司盈利能力趋弱。截至 2024 年底，公司应收账款和合同资产规模大，按照单项计提坏账准备应收账款 28.25 亿元，累计计提坏账金额 8.52 亿元；合同资产累计计提坏账 1.53 亿元，公司应收账款和合同资产仍面临一定减值压力，回收难度较大，对公司运营资金周转形成一定压力。

- **公司债务负担重，面临一定的集中偿债压力。**截至 2024 年底，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分别为 90.90%、73.57%和 48.83%，债务负担重；同期末，公司短期债务 145.46 亿元，现金短期债务比 0.39 倍，公司面临一定的集中偿债压力。
- **公司面临一定或有负债风险。**截至 2024 年底，公司应付账款 402.99 亿元，规模很大；公司对外涉诉金额 73.80 亿元，其中公司作为被告涉诉金额 19.93 亿元；公司对联营公司重庆奉建高速公路有限公司 21.94 亿元借款提供差额补足义务，整体看公司面临一定或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		4
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+5
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动，公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

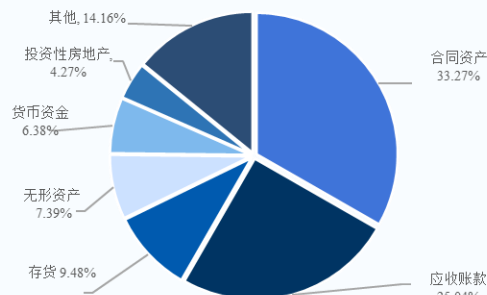
合并口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	56.32	54.05	56.92	40.59
资产总额（亿元）	820.68	869.90	873.47	835.26
所有者权益（亿元）	92.53	87.60	79.51	79.22
短期债务（亿元）	125.83	137.25	145.46	/
长期债务（亿元）	62.07	66.46	75.89	/
全部债务（亿元）	187.89	203.72	221.35	/
营业总收入（亿元）	493.30	447.10	272.80	69.53
利润总额（亿元）	2.33	1.39	-3.95	-0.30
EBITDA（亿元）	10.97	10.90	5.00	--
经营性净现金流（亿元）	12.42	2.69	3.58	-17.36
营业利润率（%）	4.49	5.24	5.13	5.18
净资产收益率（%）	1.73	0.51	-5.44	--
资产负债率（%）	88.73	89.93	90.90	90.52
全部债务资本化比率（%）	67.00	69.93	73.57	/
流动比率（%）	99.57	96.46	95.58	95.13
经营现金流动负债比（%）	1.88	0.38	0.50	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.39	0.39	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.52	1.38	0.66	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.13	18.69	44.28	--

公司本部口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	307.67	302.34	291.88	273.33
所有者权益（亿元）	66.40	59.64	56.86	54.73
全部债务（亿元）	90.75	108.53	114.93	114.25
营业总收入（亿元）	71.97	57.47	36.29	10.16
利润总额（亿元）	2.16	1.34	0.20	-0.49
资产负债率（%）	78.42	80.27	80.52	79.97
全部债务资本化比率（%）	57.75	64.53	66.90	67.61
流动比率（%）	89.08	88.25	83.61	79.73
经营现金流动负债比（%）	3.30	-3.54	-3.15	--

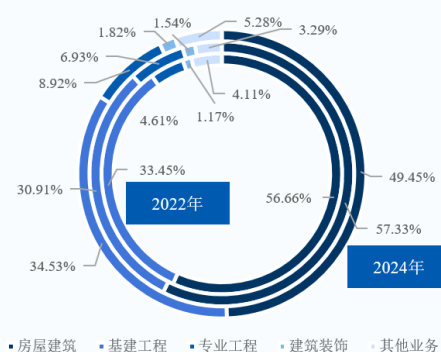
注：1. 2022—2024 年财务数据取自审计报告期末数，2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告 2022—2024 年末合并口径将长期应付款带息部分纳入长期债务核算，2025 年 3 月末合并口径债务调整数据未获取；公司本部口径全部债务未经调整；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “--”表示数据无意义或者不适用，“/”代表数据未获取

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

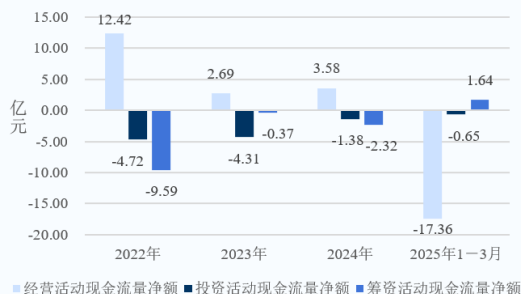
2024 年底公司资产构成



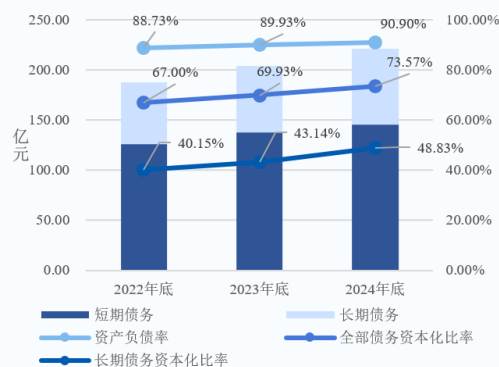
2022—2024 年公司主营业务收入构成



2022—2024 年和 2025 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2024 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
建工转债	16.60 亿元	12.65 亿元	2025/12/20	可转换公司债券

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可转换公司债券，到期兑付日为投资者回售行权日

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
建工转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/24	高志杰 冯熙智	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2019/03/15	黄旭明 张婧茜	建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级方法（原联合信用评级有限公司评级方法）	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级报告通过链接可查询，“--”代表相关评级报告未公开披露

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人: 宋莹莹 songyy@lhratings.com

项目组成员：朱一汀 zhuyt@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”）关于重庆建工集团股份有限公司（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

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人未发生变化。截至 2025 年 3 月底，公司注册资本和股本分别为 18.15 亿元和 19.02 亿元，重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）全资子公司重庆建工投资控股有限责任公司（以下简称“建工控股”）、重庆高速公路集团有限公司和重庆市城市建设投资（集团）有限公司分别对公司持股 44.40%、27.69% 和 2.97%，重庆市国资委间接持有公司 75.06% 股权，为公司实际控制人。截至 2025 年 4 月底，公司控股股东累计质押公司股份 4.22 亿股，占其持有股份比例 50.00%，占公司总股本 22.20%。

公司是重庆市大型市属建筑施工企业，截至 2025 年 3 月底，公司本部内设办公室、财务资产部、法律事务部和成本管控中心等；截至 2024 年底，公司纳入合并范围一级子公司 22 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 873.47 亿元，所有者权益 79.51 亿元（含少数股东权益 1.49 亿元）；2024 年，公司实现营业收入 272.80 亿元，利润总额-3.95 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 835.26 亿元，所有者权益 79.22 亿元（含少数股东权益 0.84 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 69.53 亿元，利润总额-0.30 亿元。

公司注册地址：重庆市两江新区金开大道 1596 号。法定代表人：孙立东。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1；“建工转债”和“24 渝建 01”募集资金均按照指定用途使用完毕。跟踪期内，公司已按期支付“建工转债”和“24 渝建 01”利息，公司过往付息情况良好。“建工转债”转股时间为 2020 年 6 月 29 日至 2025 年 12 月 19 日，初始转股价格为 4.65 元/股，因实施 2019 年度—2023 年度利润分配方案，公司对转股价格进行了六次调整，截至 2025 年 5 月底，“建工转债”转股价格为 4.25 元/股。

2025 年 6 月 11 日，公司发布《关于董事会提议向下修正“建工转债”转股价格的公告》，2025 年 5 月 27 日至 2025 年 6 月 10 日，公司股价已出现连续十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 90%（即 4.25 元/股*0.9≈3.825 元/股）的情形，触发“建工转债”转股价格向下修正条款。经公司第五届董事会第四十三次会议审议通过《关于公司向下修正“建工转债”转股价格的议案》，公司董事会提议向下修正“建工转债”的转股价格。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，且不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。如股东大会召开时，上述指标高于调整前“建工转债”的转股价格（4.25 元/股），则“建工转债”转股价格无需调整。本次向下修正“建工转债”转股价格尚需提交公司股东大会审议。根据公司 2025 年 6 月 26 日发布的《关于向下修正“建工转债”转股价格暨转股停复牌的公告》，建工转债转股价格由 4.25 元/股向下修正为 4.07 元/股，修正后的转股价格自 2025 年 6 月 27 日起生效。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月底公司由联合资信评级的存续公开发行公司债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
建工转债	16.60	12.65	2019/12/20	6 年
24 渝建 01	10.00	10.00	2024/03/15	5（3+2）年

资料来源：公司提供

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。

接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，在狭义基建投资增速回落和房地产开发投资继续下降背景下，建筑行业需求增速继续放缓，新签合同继续下降，国内建筑行业景气度仍处下行阶段，头部建筑企业出海发展力度加大，国企特别是央企市占率进一步提高，民营企业继续出清。展望 2025 年，预计地产开发投资降幅会收窄，狭义基建投资增速同比或将小幅回升，预计建筑行业基本面变化不大，央企在市场份额上将进一步与地方国企和民营企业拉开差距；建筑行业在新基建和海外等领域仍有较大发展空间。完整版行业分析详见[《2025 年建筑施工行业分析》](#)。

2 区域环境分析

公司是重庆市大型市属建筑施工企业，业务主要集中在重庆市，重庆市区域经济发展水平对公司影响大；2022—2024 年，重庆市固定资产投资总额增长放缓，房地产开发投资继续下降，对公司在重庆市项目获取产生一定影响。

图表 2 • 重庆市主要经济指标

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	29129.0	2.6	30145.8	6.1	32193.2	5.7
人均地区生产总值（万元）	9.1	2.5	9.4	6.4	10.1	6.0
固定资产投资（不含农户，亿元）	/	0.7	/	4.3	/	0.1
基础设施投资	/	9.00	/	7.00	/	0.30
房地产开发投资	/	-20.40	/	-13.20	/	-8.30
规模以上工业增加值（亿元）	/	3.2	/	6.6	/	7.3
三产结构	6.9:40.1:53.0		6.9:38.8:54.3		6.6:36.3:57.1	
城镇居民人均可支配收入（万元）	4.55	4.6	4.74	4.2	4.98	4.9

资料来源：联合资信根据公开资料整理

重庆市地处我国西南腹地，是中西部地区唯一的直辖市、成渝地区双城经济圈建设的双核心城市之一，也是长江上游地区重要经济、金融中心、综合交通枢纽。全市土地面积 8.24 万平方公里，相当于约五分之四的浙江省；下辖 38 个区县（26 区 8 县 4 自治县），2024 年末全市常住人口 3190.47 万人，较上年末有所下降，同期末城镇化率 72.14%。2022—2024 年，重庆市固定资产投资增速波动下降。其中，2024 年受化债政策影响，重庆市作为全国 12 个重点省份（债务高风险地区）之一，政府投资项目立项及建设受到了较大影响，基础设施投资增速下降至较低水平。

图表 3 • 重庆市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
土地出让总面积（万平方米）	4534.63	4155.10	4061.60
土地出让总价（亿元）	940.34	730.01	502.12
土地出让均价（元/平方米）	2074	1757	1402

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022—2024 年，重庆市房地产市场投资热度持续降低，去化相对较缓。受房地产市场行情影响，土地市场也较为低迷，全市成交土地面积、土地成交均价和成交总价持续明显缩减，致使房地产开发投资增速持续为负，一定程度拖累固定资产投资增速。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 竞争实力

（1）项目承揽能力

作为重庆市国有建筑施工企业，公司业务资质等级高，截至 2024 年底，公司未完工项目金额 967.42 亿元，期末在手合同额较为充足，为公司业务持续发展提供保障，公司整体竞争力强；但需关注重庆市建筑施工行业竞争较为激烈。

公司是隶属于重庆市国资委的大型国有建工企业，在施工资质和股东背景等方面具备竞争优势，项目主要分布在重庆市内，近年来受公司持续拓展重庆市外业务影响，重庆市内收入占比逐年下降，但仍处于较高水平；2024 年，公司新签合同额中，重庆市内占比约为 47%，预计随着项目陆续建设结转，公司在重庆市内收入或将继续下降。

业务资质方面，公司拥有房屋建筑工程和公路工程施工总承包类特级资质 2 个，钢结构制造特级资质 2 个，市政公用工程施工总承包壹级、钢结构工程专业承包一级和机电工程施工总承包一级等施工总承包类一级资质等共计 41 个，专业承包类一级资质 151 个，工程设计建筑行业（建筑工程）等建筑工程设计甲级，公司施工资质水平高。截至 2024 年底，公司已累计获得中国建筑工程鲁班奖 28 项、中国土木工程詹天佑奖 6 项、国家优质工程奖 21 项、中国市政金杯示范工程奖 13 项和中国建筑工程装饰奖 34 项。公司累计承建了许多重庆市标志性工程，包括重庆人民大礼堂、重庆三峡博物馆、重庆奥林匹克运动中心、重庆朝天门观景广场、重庆世界贸易中心大厦等项目，公司在重庆市具有较为明显的品牌优势。

图表 4 • 公司主营业务收入分布情况

地区	2022年		2023年		2024年	
	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比
重庆市内	386.40	79.61%	331.70	75.26%	186.86	69.90%
重庆市外	98.94	20.39%	109.05	24.74%	80.46	30.10%
合计	485.35	100.00%	440.75	100.00%	267.32	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年度报告资料整理

截至 2024 年底，公司期末在手合同额 967.42 亿元，为 2023 年营业总收入的 2.16 倍，为 2024 年营业总收入的 3.55 倍，项目储备较为充足。

图表 5 • 同行业新签合同、新签合同/上年施工收入和营业总收入指标对比情况

业务板块	新签合同（亿元）	新签合同/上年施工收入	营业总收入（亿元）
公司	573.68	1.35	267.32
行业 3/4 分位	176.26	1.19	144.66
行业 1/2 分位	536.88	1.88	329.00
行业 1/4 分位	1602.00	2.44	801.90

注：行业新签合同及新签合同/上年施工收入为 2023 年数据，公司新签合同、新签合同/上年施工收入、营业总收入为 2024 年数据

资料来源：联合资信根据公司提供资料和发债企业公开资料整理

（2）项目回款能力

公司业务构成中房屋建筑和基建工程占比较高；2024 年公司新签合同额中国企及政府业主合同占比 65.06%，以央企和地方政府等为主，但仍有一定比例民企客户，客户信用水平尚可；但受化债及房地产行业下行影响，公司近年来项目回款能力受到一定影响。

从公司未完工项目类型来看，公司基建和房建工程项目占比较高，其中，基建工程业务主要包括高等级公路及公路路基、路面、桥梁、隧道等的施工、建设与投资，主要客户群为国内各地区市政、交通等部门；房屋建筑业务包括公共与民用房屋建筑施工、机电安装工程施工等，主要客户群为大型企业集团和房地产开发企业。

图表 6 • 公司施工合同模式未完工项目金额情况

业务分类	2024 年末	
	金额（亿元）	占比
基建工程	454.47	46.98%
房屋建筑	358.26	37.03%
专业工程	8.48	0.88%
建筑装饰	14.29	1.48%
其他	131.92	13.64%
合计	967.42	100.00%

注：其他主要包含环保工程，绿化工程，加固工程，安装工程等
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司新签合同中，2024 年，央企、地方国企及政府部门客户新签合同额占比小幅下降但处于较高水平，公司仍有一定规模民企客户。2024 年，公司新签合同额中非国有企业房地产开发业务类型占比占新签合同金额的比重一般，主要分布在重庆市和河北省。公司整体客户信用水平尚可，但受化债¹政策影响，公司部分业主资金较为紧张，且前期部分大型地产企业客户出险产生的逾期应收账款仍在处置过程中，公司近年来项目回款能力受到了一定影响。

图表 7 • 公司主要新签合同额业主性质情况（单位：亿元）

类型	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
央企及政府业主合同	435.50	59.03%	397.91	70.62%	384.86	67.09%

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）投资项目质量

公司主要以参股形式参与投资类项目，除遂资高速公路 BOT 项目纳入合并范围并处于运营期外，其余项目公司持股比例较低，均不并表，公司投融资压力不大。遂资高速公路项目已运营较为成熟，2022 年以来，运营收入波动增长。

图表 8 • 截至 2024 年底公司处于运营期投资类项目情况

项目	持股比例	总投资	运营期	开始运营时间	收费模式	2024 年车流量	2022 年收入	2023 年收入	2024 年收入
遂资高速公路	100%	71.89 亿元	30 年	2013 年 6 月	使用者付费	5063.34 万辆	2.56 亿元	3.30 亿元	3.08 亿元

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 9 • 截至 2024 年底公司在建投资类项目情况

项目名称	项目获取时间	持股比例	项目总投资	公司需投资资本金	公司已投资资本金	建设期	运营期	投资模式	收费模式	目前进度
安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目	2019.09	26.00%	约 137 亿元	7.49	6.56	6 年	30 年	特许经营	投资运营可行性缺口补助金额为 50.9 亿元	建设期
渝湘复线（主城至酉阳段）、武隆至道真（重庆段）高速公路	2019.12	4.59%	645.77 亿元	5.93	5.93	5 年	30 年	BOT	可行性缺口补贴，其中初始可行性缺口补贴额为 14.54 亿元	建设期
西部（重庆）科学城璧山片区曙光湖智造城 PPP 项目	2022.09	7.00%	104.70 亿元	1.47	0.34	4 年	26 年	PPP	使用者付费、可行性缺口补助	建设期

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

投资项目方面，截至 2024 年底，公司投资类项目共 4 个，其中遂资高速公路 BOT 项目纳入合并范围，其他三个项目由于持股比例较低均不纳入合并范围。遂资高速公路 BOT 项目已经与 2013 年建设完成并陆续通车，原运营期为 27 年 11 个月，2021 年将收费期延长至 30 年，截止 2024 年底，公司遂资高速公路运营较为成熟，运营收入波动增长。公司不纳入合并范围的 3 个投资类项目尚处于建设期，均有可行性缺口补助，且除了安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目持股比例略高外，其余持股比例均低于 10%，公司主要负责项目施工建设，投融资压力不大。

¹ 根据公开信息，2023 年 12 月，国务院办公厅印发《重点省份分类加强政府投资项目管理暂行办法（试行）》，并于 2024 年 1 月 1 日开始实施，要求 12 个债务高风险重点省份（天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏）在地方债务风险降低至中低水平之前，严格控制新建政府投资项目

2 信用记录

公司过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：915000002028257485），截至 2025 年 4 月 19 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款，存在强制执行记录 1 条及行政处罚记录 3 条；已结清中存在 12 条关注类贷款信息。其中，强制执行记录为 2022 年 8 月由于建设工程合同纠纷立案，公司被申请执行标的金额 4.06 万元，已执行金额 0.69 万元；行政处罚为 2021 年因环保处罚被罚款 2 次共计 13 万元和 2016 年因信息披露违规被通报批评、责令改正；关注类贷款主要是 2002—2013 年期间部分银行把建筑施工行业认定为关注类所致，均正常还款。

根据公司本部过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 26 日，联合资信未发现公司本部在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台中存在不良信用记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事长发生变更，但对公司经营未产生重大不利影响。

跟踪期内，公司董事长唐德祥由于年龄原因辞去公司第五届董事会董事长、非独立董事及董事会战略委员会职务，2024 年 8 月 26 日，孙立东担任公司董事长，除此之外，公司在治理结构、管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。

公司现任董事长孙立东先生，1974 年 9 月出生，研究生学历，中共党员，正高级工程师，曾任重庆高速公路集团有限公司党委委员、副总经理，重庆高新区党工委委员、管委会副主任（挂职任交通运输部公路局副局长），西部科学城重庆高新区党工委委员、管委会副主任；现任重庆建工集团股份有限公司党委书记、董事长，重庆建工控股党委书记、董事长、总经理，重庆市第六届人民代表大会代表。

（三）经营方面

1 经营概况

2024 年，房屋建筑和基建工程板块仍是公司收入及利润最主要来源，受上述板块收入大幅下降影响，公司营业总收入同比下降 38.99%，综合毛利率同比小幅上升。2025 年 1—3 月，公司营业总收入及综合毛利率同比均有所下降。

公司以房屋建筑工程、基础设施建设与投资等业务为主业，公司主营业务收入主要来自房屋建设、基建工程、专业工程、建筑装饰四个业务板块；其他业务包括工程设计、建筑机械设备和建筑材料的生产及销售、物流配送等。

图表 10 • 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
房屋建筑	274.99	56.66%	3.95%	252.69	57.33%	5.06%	132.19	49.45%	5.44%
基建工程	162.35	33.45%	3.92%	136.22	30.91%	4.85%	92.30	34.53%	3.71%
专业工程	22.37	4.61%	4.82%	30.54	6.93%	4.67%	23.85	8.92%	5.51%
建筑装饰	5.67	1.17%	8.45%	6.79	1.54%	7.58%	4.88	1.82%	7.91%
其他业务	19.97	4.11%	14.01%	14.52	3.29%	14.54%	14.11	5.28%	13.07%
合计	485.35	100.00%	4.45%	440.75	100.00%	5.32%	267.32	100.00%	5.30%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

2024 年，公司营业总收入为 272.80 亿元，同比下降 38.99%，主要系公司部分业主单位资金紧张等因素，公司在建项目的计量签认和工程款支付进度相对滞后，部分项目甚至停工、缓建所致。公司主营业务收入同比下降 39.35%。其中，房屋建筑、基建工程和专业工程收入同比分别下降 47.69%、32.24%和 21.92%，房屋建筑及基建工程收入占主营业务收入比重超过 80%，仍为公司收

入主要来源。毛利率方面，公司综合毛利率为 6.05%，同比提升 0.44 个百分点，主营业务毛利率同比较为稳定；受工程分包费用增减变化影响，房屋建筑、基建工程和专业工程毛利率同比有所变动。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入为 69.53 亿元，同比下降 6.27%，综合毛利率 5.55%，同比下降 1.68 个百分点。

2 业务经营分析

跟踪期内，公司新签合同额同比略有增长；受部分下游业主单位资金偏紧影响，公司部分在建项目停工或缓建，对公司未来收入确认及回款产生一定影响。

业务模式方面，公司房屋建筑业务经营模式主要为施工合同模式，基建工程业务经营模式主要为工程总承包和融资合同模式，施工合同经营模式主要为工程总承包、EPC、施工总承包和施工承包，融资合同模式主要包括 PPP、BOO 和 BOT 等业务模式。项目获取方面，公司项目的获取方式主要为公开招投标。

新签合同方面，2024 年，公司新签合同额同比略有增长。其中房屋建筑领域新签合同额和占新签合同额比重均有所下降，但仍为公司新签合同主要来源；基建工程领域新签合同额及占新签合同额比重有所增长。

图表 11 • 公司主要新签合同情况（单位：个、亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	数量	金额	占比	数量	金额	占比	数量	金额	占比	数量	金额	占比
房屋建筑	279	409.17	55.46%	250	337.55	59.91%	200	305.52	53.26%	42	121.25	74.99%
基建工程	320	283.02	38.36%	254	176.93	31.40%	214	215.32	37.53%	31	27.11	16.77%
专业工程	405	35.13	4.76%	170	25.86	4.59%	149	30.63	5.34%	23	6.63	4.10%
建筑装饰	25	10.49	1.42%	21	8.98	1.59%	25	10.57	1.84%	7	1.15	0.71%
其他	--	--	--	275	14.11	2.50%	193	11.64	2.03%	51	5.55	3.43%
合计	1029	737.81	100.00%	970	563.44	100.00%	781	573.68	100.00%	154	161.69	100.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司通常按合同约定的项目建设进度确认工程施工业务收入。在签订的合同中对预付工程款的数额、支付时限及抵扣方式，工程进度款的支付方式、数额及时限，工程施工中发生变更时，工程价款的调整方法、索赔方式、时限要求及金额支付方式，工程竣工价款的结算与支付方式、数额及时限都有明确的约定。合同签订后，业主方预付工程款比例为 0.00%~10.00%，工程竣工验收工程款支付比例为 85.00%~95.00%，工程结算后，工程款结算比例为 95.00%~97.00%，剩余款项作为质量保证金在 1~2 年内收回。截至 2024 年底，公司主要在建重大项目合计项目金额为 425.53 亿元，累计确认收入 226.51 亿元，累计回款 185.79 亿元，回款情况尚可。但 2024 年以来，由于宏观经济运行和地方政府化债压力，公司部分下游业主单位资金偏紧，主要在建重大项目中有 8 个项目进度不符合预期，其中 7 个项目当期未进行成本投入及收入确认；同时部分工程项目施工进度有所滞后，2024 年主要在建重大项目成本投入及确认收入规模较小。2025 年以来，公司停工及缓建项目陆续复工，但仍有部分项目处于停工状态，后续仍需关注停工项目复工及回款情况。

图表 12 • 截至 2024 年底公司在建重大项目建设情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	项目金额	工期（天）	完工百分比（%）	本期确认收入	累计确认收入	本期成本投入	累计成本投入	截至期末累计回款金额	项目进度是否符合预期	付款进度是否符合预期
西部（重庆）科学城璧山片区曙光湖智造城 PPP 项目	融资合同模式	56.00	1460	25%	3.80	12.58	3.69	12.21	6.61	是	是
安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目	融资合同模式	59.64	2200	71%	6.18	38.21	7.61	42.24	34.93	是	是
渝湘复线（主城至酉阳段）、武隆至道真（重庆段）高速公路	融资合同模式	35.57	1825	99%	0.67	30.29	1.34	27.99	31.33	是	是
环天·青林上城项目设计、采购、施工总承包(EPC)	施工合同模式	24.34	1800	69%	8.61	16.17	8.75	16.75	9.10	是	是
vivo 研发中心	施工合同模式	19.52	1430	100%	0.46	16.47	1.62	17.19	16.46	是	是
重庆市垫江至丰都至武隆高速公路施工承包合同（第 TJ06 合同段）	施工合同模式	19.39	1260	1%	0.27	0.27	0.26	0.26	0.48	是	是
巫溪至开州高速公路项目施工 WKYTJB1 标段	施工合同模式	18.16	1100	98%	3.93	13.77	4.19	12.96	13.83	是	是
重庆市垫江至丰都至武隆高速公路施工承包合同（第 TJ01 合同段）	施工合同模式	17.88	1440	1%	0.38	0.38	0.34	0.34	0.45	是	是

“读者印象”精品街区（施工一标段）	施工合同模式	14.00	607	44%	0.36	6.65	0.35	6.64	4.51	否	是
沈阳市大东区东中街万泉片区城市更新（一期）项目 EPC 建设工程	施工合同模式	13.65	1095	27%	0.00	3.21	-0.13	2.18	0.90	否	否
公园小学、公园中学、腾芳小学、腾芳中学 EPC 总承包项目	施工合同模式	13.64	560	98%	0.00	12.98	0.00	12.59	10.64	否	是
仙山里项目（一期、二期、三期）EPC 总承包工程	施工合同模式	13.38	1260	52%	1.26	6.96	1.20	6.33	6.06	是	是
曾家“科研港”片区一路网工程	施工合同模式	11.87	540	12%	0.00	0.86	0.00	0.73	0.53	否	是
重庆科学城电子信息产业孵化园（科学谷）二期工程	施工合同模式	11.35	548	80%	2.84	8.98	2.75	8.71	6.76	是	是
高新技术成果转化产业园区配套基础设施建设项目-青杠经适房项目 EPC 总承包项目	施工合同模式	10.82	1100	100%	0.04	10.55	0.04	10.16	8.41	是	是
渝长高速复线连接道工程（高速收费站-疏港复线隧道）	施工合同模式	10.22	1095	32%	0.00	3.24	0.00	3.13	1.21	是	否
新燕尾山隧道工程施工一标段	施工合同模式	10.04	1280	92%	0.00	9.28	0.00	8.90	6.66	否	是
秀山中昂·新天地施工总承包工程	施工合同模式	10.00	1500	30%	0.34	1.21	0.08	0.94	0.98	否	否
和记黄埔杨家山片区商住项目 7AB 号地块总承包工程	施工合同模式	9.99	1500	55%	0.00	5.08	0.00	4.95	3.53	否	是
重庆医科大学附属永川医院新区分院建设工程	施工合同模式	9.91	1080	76%	2.45	7.15	2.38	6.90	5.61	是	是
重庆轨道交通 7 号线一期土建施工总承包工程（一）	施工合同模式	9.56	1460	14%	1.19	1.19	0.95	0.95	0.98	是	是
vivo 全球 AI 研发中心-总包工程	施工合同模式	9.30	1735	82%	3.13	6.83	3.09	6.73	6.16	是	是
长江北岸（塔子山至金科太阳海岸段）岸线生态综合修复工程—北滨路东延伸段（一期）	施工合同模式	9.10	800	76%	3.33	6.65	2.99	6.24	5.10	是	是
万州区密溪沟至长江四桥消落区综合整治工程 EPC 总承包	施工合同模式	8.21	1825	92%	0.00	7.56	0.00	7.13	4.54	否	是
合计	--	425.53	--	--	39.24	226.51	41.50	223.15	185.79	--	--

注：沈阳市大东区东中街万泉片区城市更新（一期）项目 EPC 建设工程本期投资收入为负值，主要为预收款所致；上表中部分项目完工百分比已经高于 90%但回款率（截至期末累计回款金额/累计确认收入）仍低于 85%，付款进度仍为符合进度，主要是这部分项目的回款进度虽然暂时低于累计收入，但尚符合行业特点和公司合同约定的付款节奏
资料来源：联合资信根据公司年度报告资料整理

原材料采购方面，公司采购模式主要分为业主供料和自行采购两种。业主供料是指业主利用工程整体采购的优势，对大宗主要材料进行集中统一招标采购，供货商的选择、材料价格、付款方式等主要业主决定。公司只是材料的接收和使用者，控制的重点是材料在进入工地时的数量和质量。自行采购是指公司根据承接的工程项目的实际需要，自主进行采购材料和设备等工程物资等。公司物资采购实行“集中为主，分散为辅，统分结合，分级分类”的管理模式。对纳入公司集中采购的物资主要由公司下属的建材物流公司负责统一采购，主要包括钢材及制品、水泥、混凝土、外墙砖等。对集中采购以外的其他物资由公司下属各子（分）公司自主进行采购。

3 经营效率

跟踪期内，公司经营效率指标仍处于行业较低水平，整体经营效率一般。

从经营效率指标看，2024 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数继续下降，均处于行业较低水平，整体经营效率一般。

图表 13 • 公司经营效率指标情况

对比指标	2022 年	2023 年	2024 年
存货周转次数（次）	1.32	1.13	0.68
销售债权周转次数（次）	2.62	2.21	1.26
总资产周转次数（次）	0.62	0.53	0.31

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 14 • 2024 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	应收账款周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
公司	1.28	0.68	0.31
行业 3/4 分位	2.38	1.22	0.35

行业 1/2 分位	4.01	1.97	0.52
行业 1/4 分位	5.93	3.12	0.72

注：行业指标数据为联合资信整理发债样本企业数据
资料来源：联合资信根据公司审计报告和发债企业公开资料整理

4 未来发展

公司短期内在维护重庆市内市场份额同时，拓展重庆市外基础设施等业务；长期来看，公司将按照重庆市人民政府部署要求，发展成为“全生命周期”建筑集团企业。

短期来看，公司在维护重庆市内市场份额的同时，实现重庆市外业务规模合理增长；谨慎承接房地产项目，更多承接基础设施项目和公共服务设施项目，参与新能源、新基建项目投资建设。

长期来看，公司将突出建筑施工优势，目标成为集设计、投资、建设、运营、增值服务为一体的全生命周期综合性建筑集团企业。公司将在业务发展过程中建设“三大平台”，一是建设全产业链运营平台，二是建设投融资平台，三是建设新业务孵化平台，同时通过改革创新提升核心竞争力。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年合并财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2025 年一季度财务数据未经审计。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底有所增长；应收账款和合同资产占总资产比重高（2024 年末为 58.31%），对公司资金形成较大占用，且涉及风险房企的应收类账款规模较大，坏账计提比例小，面临一定减值风险；同时，公司持有一定规模抵债资产，资产盘活压力较大。整体来看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2024 年底，公司资产规模较上年底小幅增长，结构较上年底变化不大；公司资产主要由货币资金、应收账款、存货、合同资产和无形资产等构成。

图表 15 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末		2024 年末较上年底增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	658.98	80.30%	685.97	78.86%	683.30	78.23%	642.05	76.87%	-0.39%
货币资金	53.66	6.54%	53.02	6.09%	55.73	6.38%	39.65	4.75%	5.11%
应收账款	190.93	23.26%	208.99	24.02%	218.72	25.04%	212.31	25.42%	4.66%
存货	87.66	10.68%	77.92	8.96%	82.85	9.48%	85.50	10.24%	6.32%
合同资产	277.49	33.81%	302.74	34.80%	290.59	33.27%	263.98	31.60%	-4.01%
非流动资产	161.70	19.70%	183.92	21.14%	190.17	21.77%	193.21	23.13%	3.40%
投资性房地产	28.66	3.49%	31.73	3.65%	37.27	4.27%	37.09	4.44%	17.46%
无形资产	67.24	8.19%	65.97	7.58%	64.59	7.39%	64.33	7.70%	-2.10%
其他非流动资产	14.83	1.81%	31.55	3.63%	32.08	3.67%	33.41	4.00%	1.67%
资产合计	820.68	100.00%	869.90	100.00%	873.47	100.00%	835.26	100.00%	0.41%

注：占比为占资产总额比重
资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财报整理

截至 2024 年底，公司货币资金较上年底小幅增长。公司应收账款较上年底继续小幅增长，主要系应收工程施工款增长所致；从账龄方面看，公司应收账款账龄 1 年以内占 54.27%、1~2 年占 23.15%、2 年以上占 22.59%，受业主单位资金紧张影响，公司应收账款账龄整体有所延长；坏账计提方面，公司累计对应收账款计提坏账准备 29.55 亿元。应收账款中按照单项计提坏账准备的应收账款 28.25 亿元，累计计提坏账金额 8.52 亿元（见图表 16），其中，实际控制人为恒大地产集团有限公司的业主应收账款共计 19.02 亿元，累计计提坏账金额 4.89 亿元；考虑到公司部分应收账款对象被列入失信被执行人，应收账款回收存在较大不确定性，仍面临一定减值风险。公司存货较上年底小幅上涨，主要系当期结转放缓所致；公司存货主要由施工项目投入成本构成。公司合同

资产较上年底小幅下降，主要系部分项目停工或者缓建所致；公司对合同资产累计计提坏账 1.53 亿元，计提比例 0.52%，计提比例低；其中按照单项计提坏账合同资产金额 6.31 亿元，计提坏账 0.78 亿元，公司合同资产仍面临一定的减值风险。

图表 16 • 截至 2024 年底按单项计提坏账准备的应收账款情况（单位：亿元）

名称	实际控制人	是否失信被执行人	账面余额	坏账计提金额
重庆恒泰房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	3.17	0.36
恒大鑫丰（彭山）置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	2.58	0.59
重庆和生裕房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	2.51	0.52
昆明航汇投资有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.97	0.95
重庆盛怀房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.71	0.64
重庆恒大鑫南置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.44	0.24
重庆川南房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.39	0.31
云南尚居地产有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.12	0.08
重庆远拓房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.77	0.30
贵阳中渝置地房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.55	0.07
大理创意园区开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.36	0.12
重庆恒绍房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.32	0.12
昆明启恒房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.25	0.25
恒大地产集团江津有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.20	0.02
重庆恒宜众宸房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.16	0.01
泸州恒大南城置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.16	0.08
云南恒云置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.10	0.05
攀枝花恒大房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.09	0.05
重庆恒大鑫泉置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.09	0.05
重庆恒南房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.08	0.08
重庆金帛藏房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	是	0.27	0.08
重庆金科金裕房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	是	0.27	0.06
重庆市元方房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	是	0.21	0.11
重庆金科正韬房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	是	0.20	0.10
陕西金润达房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	否	0.13	0.07
重庆中峰房地产开发有限公司	金科地产集团股份有限公司	是	0.09	0.02
成都住总骏洋房地产开发有限公司	重庆协信远创商业管理有限公司	是	0.69	0.19
重庆远清房地产开发有限公司	重庆协信远创商业管理有限公司	是	0.43	0.06
成都住总骏洋房地产开发有限公司	重庆协信远创商业管理有限公司	是	0.19	0.05
重庆市黔江碧桂园房地产开发有限公司	碧桂园地产集团有限公司	是	0.08	0.08
重庆中科建设（集团）有限公司	重庆市中科控股有限公司	是	0.37	0.18
重庆诗城置业有限公司	自然人	是	3.12	0.29
巴中市中润医疗投资管理有限公司	自然人	是	0.75	0.38
重庆市引领房地产开发有限公司	自然人	是	0.70	0.57
重庆市涪陵禾立房地产开发有限公司	自然人	是	0.11	0.11
重庆锐创置业有限公司	自然人	是	0.11	0.06
重庆通耀交通装备有限公司	重庆市武隆区国有资产监督管理委员会	是	0.28	0.28
重庆远浦房地产开发有限公司	重庆远洛企业管理咨询有限公司	是	0.09	0.07
其他小额汇总	其他	否	1.15	0.89
合计	--	--	28.25	8.52

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司投资性房地产较上年底有所增长，主要系其他非流动资产中的抵债资产因为持有目的发生变化而转入所致；公司投资性房地产主要由房屋建筑物（20.40 亿元）和土地使用权（16.86 亿元）构成。公司无形资产较上年底继续小幅下降，主要系遂资高速公路经营权摊销所致；公司无形资产主要由遂资高速公路经营权（61.10 亿元）构成。公司其他非流动资产较上年底小幅增长，公司其他非流动资产主要为抵债资产（占 84.38%）和合同资产（占 15.34%）构成。

截至 2024 年底，公司受限资产情况如下所示，总体看，公司资产受限比例较低，但受限资产类别较多，涉及查封和冻结的较多，此部分资产流动性差。其中，货币资金司法冻结金额为 8.96 亿元。

图表 17 • 截至 2024 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例	受限类型	受限情况
货币资金	13.74	1.57%	冻结	法院冻结资金、各类保证金
固定资产	3.95	0.45%	抵押	贷款抵押、司法查封
无形资产	62.12	7.11%	抵押	贷款抵押、贷款质押、司法查封
其他权益工具投资	0.85	0.10%	质押	贷款质押
投资性房地产	20.69	2.37%	抵押	贷款抵押、司法查封、政府征收冻结
其他非流动资产	3.45	0.39%	抵押	贷款抵押、司法查封
合计	104.80	12.00%	--	--

资料来源：公司提供

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额较上年底下降 4.38%。其中，货币资金较上年底下降 28.84%，主要系公司经营获现能力下降所致；合同资产较上年底下降 9.16%，主要系公司部分项目停工或者缓建所致。

（2）资本结构

① 所有者权益

截至 2024 年底，受偿还到期的可续期债务及利润亏损致使未分配利润减少影响，公司所有者权益继续下降，截至 2025 年 3 月底，公司实收资本和资本公积合计占所有者权益的 46.89%，权益稳定性一般。

截至 2024 年底，公司所有者权益 79.51 亿元，较上年底下降 9.24%，主要系永续债到期致使其他权益工具较上年底减少 78.58%、亏损致使未分配利润较上年底减少 23.28%及少数股东权益较上年底减少 53.94%所致。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益 79.22 亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 98.94%，少数股东权益占比为 1.06%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为 24.01%、22.88%、9.94%和 19.16%。所有者权益结构稳定性一般。

② 负债

截至 2024 年底，受融资规模继续增长影响，公司负债总额较上年底有所增长，截至 2024 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 90.90%和 73.57%，位于行业高水平，债务负担较重；面临一定的集中偿债压力。截至 2025 年 3 月底，受应付账款下降影响，公司负债总额较上年底有所下降。

截至 2024 年底，受债务融资规模继续增长影响，公司负债总额继续增长；公司负债主要以流动负债为主。截至 2024 年底，公司经营性负债主要为应付材料工程款、待付自筹项目资金和项目保证金等，公司应付账款较上年底变化不大，但 1 年以上应付账款占比继续上升至 43.15%，主要系公司部分项目停工或者缓建，结算及款项回收放缓，公司放缓对应付工程款支付所致。

图表 18 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末		2024 年末较上年底增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	661.81	90.89%	711.11	90.90%	714.88	90.04%	674.92	89.27%	0.53%
短期借款	87.33	11.99%	105.08	13.43%	100.47	12.65%	103.25	13.66%	-4.39%
应付账款	364.12	50.01%	399.59	51.08%	402.99	50.76%	345.69	45.72%	0.85%
其他应付款（合计）	103.52	14.22%	105.43	13.48%	101.39	12.77%	103.20	13.65%	-3.83%
非流动负债	66.35	9.11%	71.18	9.10%	79.08	9.96%	81.11	10.73%	11.10%
长期借款	42.56	5.85%	46.81	5.98%	57.70	7.27%	60.70	8.03%	23.25%
负债总额	728.16	100.00%	782.29	100.00%	793.96	100.00%	756.03	100.00%	1.49%

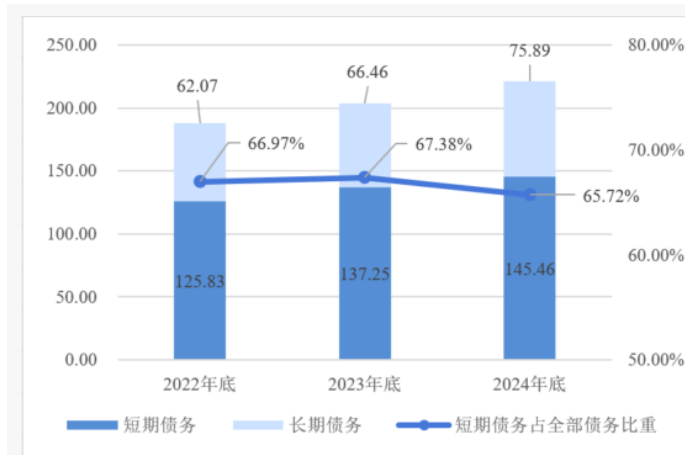
注：占比为占负债总额比重

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财报整理

有息债务方面，将长期应付款中有息债务调整至公司长期债务，截至 2024 年底，公司全部债务 221.35 亿元，较上年底增长 8.65%；受长期借款增加影响，公司长期债务占比略有增长，但全部债务仍以短期债务为主，短期债务规模较大，公司面临较大短期集中偿付压力。其中，“建工转债”将于 2025 年 12 月 20 日到期，债券余额为 12.65 亿元，如到期时转股规模较小，公司将面临较大债务偿还压力。从债务指标看，截至 2024 年底，受所有者权益下降及全部债务增长影响，公司资产负债率、全部债务资本化

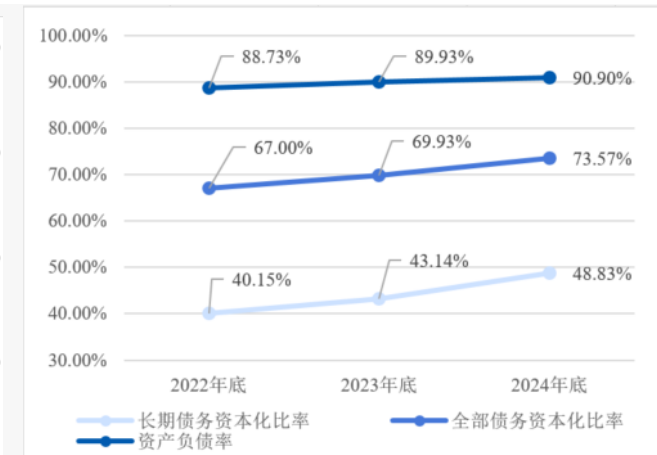
比率和长期债务资本化比率均继续增长，公司整体债务负担较重。从融资结构看，截至 2024 年底，公司债务主要依靠银行借款，债券融资占比低（占 13.09%），债务融资对债券依赖性弱。从融资成本看，截至 2024 年底，公司综合融资成本 4.01%。

图表 19 • 2022—2024 年末公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 20 • 2022—2024 年末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 21 • 2024 年底样本企业债务负担指标分布情况

业务板块	资产负债率 (%)	全部债务资本化比率 (%)
公司	90.90	73.57
1/4 分位	74.97	44.10
1/2 分位	78.74	55.92
3/4 分位	83.03	65.17

注：行业指标数据为联合资信整理发债样本企业数据
资料来源：联合资信根据公司审计报告和公开资料整理

截至 2025 年 3 月底，公司负债总额较上年底下降 4.78%。其中，应付账款较上年底下降 14.22%，主要系公司部分项目停工或者缓建及季度性支付上游款项所致；合同负债较上年底增长 52.35%为 38.46 亿元，主要系 2024 年底公司承接的部分项目于当期支付了预付款尚未结转所致。

（3）盈利能力

2024 年，公司营业总收入同比大幅下降，期间费用和非经常性损益对公司利润总额侵蚀严重，2024 年及 2025 年 1—3 月，公司盈利均出现亏损，盈利指标大幅下降，2024 年净资产收益率为-5.44%，整体看，公司盈利能力趋弱。在行业需求增速放缓的背景下，短期内公司收入和利润仍将承压。

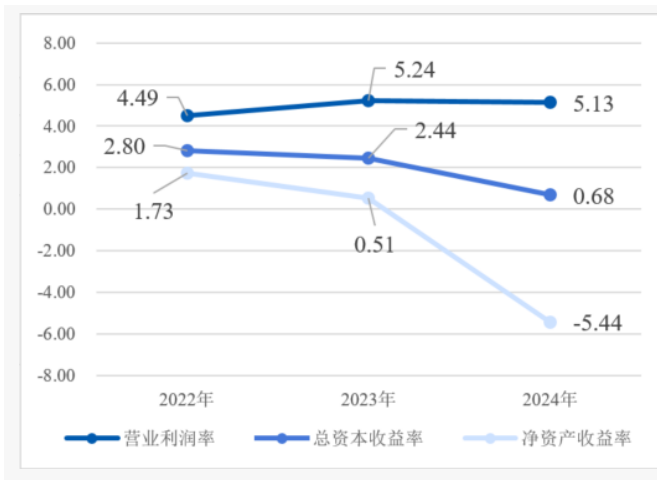
2024 年，营业总收入及毛利率分析详见业务经营分析。

图表 22 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	493.30	447.10	272.80	69.53
营业成本	469.13	421.91	256.14	65.67
期间费用	16.52	17.64	14.87	4.03
其中：管理费用	9.79	9.96	7.96	1.93
财务费用	5.53	6.10	6.13	1.86
信用减值损失	-3.88	-4.75	-4.57	-0.06
资产处置收益	1.26	0.38	1.29	0.01
利润总额	2.33	1.39	-3.95	-0.30
净利润	1.60	0.45	-4.32	-0.41

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财报整理

图表 23 • 公司盈利指标（单位：%）



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2024 年，公司期间费用较上年底下降 15.73%，主要系职工薪酬下降致使管理费用及研发费用同比下降所致，期间费用率为 5.45%，相较于公司 6.05% 的综合毛利率，公司期间费用管控压力较大。非经营性损益方面，受房地产市场持续低迷和部分房地产开发商信用状况下降，公司对应收部分房企项目计提坏账准备，2024 年，公司计提信用减值损失 4.57 亿元；受公司处置部分固定资产和无形资产规模增加影响，公司确认资产处置收益同比有所增长。公司期间费用及非经常损益对利润总额侵蚀较大，2024 年公司利润总额出现亏损。

2024 年，受公司利润亏损影响，公司盈利指标同比大幅下降，公司盈利能力弱。

2025 年 1—3 月，受管理费用同比下降影响，公司期间费用同比下降 10.43%，期间费用率为 5.79%，高于公司当期 5.55% 的综合毛利率，受期间费用侵蚀影响，公司利润总额出现亏损。

图表 24 • 2024 年同行业公司盈利情况对比（单位：亿元）

对比指标	营业总收入	利润总额	营业利润/营业总收入	总资产报酬率
公司	272.80	-3.95	-1.52%	0.28%
行业 3/4 分位	144.66	3.38	1.23%	1.27%
行业 1/2 分位	329.00	8.31	2.59%	1.98%
行业 1/4 分位	801.90	26.55	3.74%	2.53%

注：行业指标数据为联合资信整理发债样本企业数据
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和公开资料整理

（4）现金流

2024 年，公司经营活动现金流仍为净流入，收入实现质量较高。受施工项目资本金支出影响，公司投资活动现金仍保持净流出；公司筹资活动现金仍表现为净流出。

图表 25 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	516.66	431.42	352.75	93.38
经营活动现金流出小计	504.24	428.73	349.17	110.74
经营活动现金流量净额	12.42	2.69	3.58	-17.36
投资活动现金流入小计	3.85	1.86	4.57	0.07
投资活动现金流出小计	8.57	6.17	5.95	0.72
投资活动现金流量净额	-4.72	-4.31	-1.38	-0.65
筹资活动前现金流量净额	7.70	-1.62	2.19	-18.01
筹资活动现金流入小计	110.24	151.41	218.30	33.74
筹资活动现金流出小计	119.83	151.78	220.62	32.09
筹资活动现金流量净额	-9.59	-0.37	-2.32	1.64
现金收入比	92.49%	86.69%	109.38%	120.11%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季度财报整理

从经营活动来看，2024 年，公司收入规模下降影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比下降 23.02%，购买商品、接受劳务支付的现金同比下降 22.18%，受此影响，公司经营活动现金流入和流出同比均有所下降；但公司经营活动现金流仍为净流入，且净流入规模同比小幅增长。2024 年，公司现金收入比增长 22.69 个百分点，主要系部分跨期应收账款回款规模较大及 2024 年收入规模大幅下降所致；公司当期收入实现质量较好。近年来受部分业主资金较为紧张影响，公司经营获现能力较弱。考虑 2025 年公司项目停工、缓解情况有所好转，但部分业主资金紧张情况仍需时间缓解，公司短期内经营获现能力或仍较弱。

从投资活动来看，公司投资活动现金流收支规模整体较小。2024 年，受收到 BT 项目投资净额同比增长 2.45 亿元影响，公司投资活动现金流入同比增长较多；投资活动现金流出主要为公司支付的施工项目资本金，同比小幅下降。综上，公司投资活动现金净流出规模有所减少。

2024 年，公司筹资活动前现金流量净额由负转正。从筹资活动来看，2024 年，公司虽对外净融资，但受利息支付影响，公司筹资活动现金净额仍表现为净流出。

2025 年 1—3 月，公司的经营活动净流出规模较大主要系一季度支付力度较大且回款较为滞后所致，投资活动现金流量为净流出，筹资活动继续净流入但净流入同比有所下降。

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司长短期偿债指标表现均有所弱化，但公司间接融资渠道通畅，股东背景较强，债务滚存难度不大，但考虑公司资产负债率处于很高水平，公司再融资空间有限。公司对联营公司差额补足义务及未决诉讼规模大，存在一定或有负债风险。

图表 26 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	99.57	96.46	95.58	95.13
	速动比率（%）	44.40	42.93	43.34	43.35
	销售商品提供劳务收到现金/流动负债（倍）	0.69	0.55	0.42	--
	现金类资产/短期债务（倍）	0.45	0.39	0.39	--
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	10.97	10.90	5.00	--
	全部债务/EBITDA（倍）	17.13	18.69	44.28	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.52	1.38	0.66	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025年一季度财报和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率和销售商品提供劳务收到现金/流动负债较上年底均有所下降，公司流动资产和销售商品提供劳务收到现金对流动负债的保障程度较弱。同期，公司现金短期债务比较上年底变化不大，仍处于很低水平。截至 2025 年 3 月底，公司控股股东建工控股合并范围共获得主要银行综合授信额度总额为 313.57 亿元，未使用银行授信额度为 99.75 亿元，公司为建工控股重要子公司，公司间接融资渠道通畅，同时考虑公司股东背景，公司债务滚存难度不大。但截至 2025 年 3 月底，公司资产负债率为 90.52%，再融资空间较小；考虑公司控股股东正在发展租赁性保障住房业务，收购项目过程中可以获取长期低息贷款，通过该业务盘活公司工程施工业务产生的抵债资产等，可以带来一定现金流，缓解公司上游款项还款压力。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 较上年底大幅下降，EBITDA 对全部债务和利息支出保障程度较弱；公司资本实力一般，净资产对资产减值覆盖程度一般。整体看，公司长期偿债能力较为一般。

对外担保方面，截至 2024 年底，公司对外担保余额 3.01 亿元（对参股公司担保），担保余额占所有者权益的 3.79%，担保比率较低。同时，截至 2024 年底，公司对联营公司重庆奉建高速公路有限公司 21.94 亿元借款提供差额补足义务，公司存在一定或有负债风险。

图表 27 • 截至 2024 年底公司外担保及差额补足义务情况（单位：亿元）

被担保公司名称	类型	被担保公司性质	关联关系	担保余额/差额补足金额	是否有反担保措施	担保期限
重庆通粤高速公路有限公司	连带责任担保	国有企业	股东的子公司	3.01	是	2013/07/10 至 2043/07/10
重庆奉建高速公路有限公司	差额补足协议	国有企业	联营企业	21.94	--	2024/03/29 至 2058/12/21

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，截至 2024 年底，公司对外涉诉金额 73.80 亿元，其中公司作为被告涉诉金额 19.93 亿元，公司面临一定或有负债风险。

3 公司本部主要变化情况

公司本部主要行使管理职能，公司本部资产和负债占合并口径的比例均较低，债务负担较重，公司收入主要来自下属子公司。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 291.88 亿元，较上年底下降 3.46%；其中，流动资产占比 57.26%，非流动资产占比 42.74%。截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 56.86 亿元，较上年底下降 4.68%；在所有者权益中，实收资本为 19.02 亿元，实收资本和资本公积合计占 54.66%，所有者权益稳定性尚可。截至 2024 年底，公司本部负债总额 235.03 亿元，较上年底下降 3.16%；其中流动负债占 85.05%，以流动负债为主；公司本部全部债务 114.93 亿元，其中短期债务占 70.95%；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分别为 80.52%、66.90%和 37.00%，债务负担较重。2024 年，公司本部营业总收入为 36.29 亿元，利润总额为 0.20 亿元。截至 2024 年底，公司本部资产占合并口径的 33.42%，负债占合并口径的 29.60%，所有者权益占合并口径的 71.50%，营业总收入占合并口径的 13.30%，除所有者权益外占比均较低。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，能够履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度相对完善。整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为建筑施工及房地产开发类企业，在建设和运营过程中需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。截至报告出具日，公司未发生安全责任事故，不存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司建设、投资或运营的项目主要供给公共产品或服务，同时，公司员工积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，体现了国有企业和国企员工的社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了完善的法人治理结构。公司原党委书记、董事长魏福生涉嫌严重违纪违法，截至 2025 年 5 月底，魏福生涉嫌犯罪问题已被移送检察机关依法审查起诉。除此之外，跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人具有非常强的综合实力，作为重庆市国资委下属建筑施工企业，跟踪期内，公司在税收优惠、资金注入和政府补助等方面继续获得外部支持。

1 支持能力

作为我国中西部地区唯一的直辖市，重庆市经济发展享有政策优势，是一带一路、长江经济带、西部陆海新通道等多项国家级战略联动发展枢纽城市，尤其成渝地区双城经济圈建设的启动，区域经济发展迎来良好机遇。在战略及政策优势加持下，2010—2017 年，全市固定资产投资经历了高位增长阶段，形成了汽车、电子信息等千亿级产业集群。但自 2016 年起全市推进供给侧结构性改革，持续淘汰钢铁、煤炭等落后产能，产业结构迎来急剧调整，尤其 2018 年全国汽车摩托车产销下滑对全市支柱产业冲击较大，当年全市经济增速大幅降至全国水平之下，此后趋同于全国水平。近年来，全市步入投资、传统产业对经济增长驱动效应双递减周期，加之产业结构调整、房地产调控等要素作用，经营困难的中小企业增多，经济下行压力持续增大。

2024 年，重庆市地区生产总值继续增长。财政方面，重庆市财政收入主要来自一般公共预算收入、中央补助收入及以土地出让收入为主的政府性基金收入。2024 年全市财政收入同比恢复性增长至 7155 亿元，其中一般公共预算收入、中央补助收入和政府性基金收入分别为 2595 亿元、2492 亿元和 1723 亿元，中央补助收入是全市财政收入重要来源。全市财政自给能力偏弱，收支平衡压力较大，2024 年全市一般公共预算自给率 46.17%，较上年增长 0.16 个百分点，在全国各省市财政自给率排名第 11 位。

图表 28 • 重庆市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	2103.42	2440.70	2595.00
一般公共预算收入增速（%）	-2.50	16.03	6.30
税收收入（亿元）	1270.94	1476.02	1521.00
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	60.42	60.48	58.61
一般公共预算支出（亿元）	4892.77	5304.56	5621.00
财政自给率（%）	42.99	46.01	46.17
政府性基金收入（亿元）	1753.95	1878.62	1723.00
地方政府债务余额（亿元）	10071.00	12258.00	14425.00

注：2022 年一般公共预算收入按自然口径计算下降 8%，扣除留抵退税因素后下降 2.50%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2024 年末，重庆市地方政府债务余额为 14225.00 亿元，2022—2023 年末，重庆市政府债务率分别为 130%和 145%，政府债务负担居全国中上游。重庆市债务主要集中于区县级，债务压力较为突出。在一揽子化债方案推进的背景下，以及地方政府再融资债券额度支持下，区县债务压力有所缓解。重庆市内金融资源重庆市金融资源集中于江北区、渝北区和渝中区，其余各区县人民币存、贷款余额较低，市内展业银行机构主要为国有大行和股份行，城农商行数量及质量处全国下游水平；非银金融机构包括西南证券、重庆兴农融资担保集团有限公司、重庆国际信托股份有限公司、华润渝康资产管理有限公司等，数量及规模相对尚可。作为全国 12 个重点省份（债务高风险地区）之一，随着金融机构协助城投企业隐形债务逐步化解，重庆市融资环境有所改善。

重庆市经济及财政实力非常强，可以为公司提供支持的能力非常强。

2 支持可能性

资本金注入方面，2022 以来，公司及下属子公司累计收到重庆市人民政府及相关机构注入的资金为 2.08 亿元；其中 2024 年，公司及下属子公司收到重庆市人民政府及相关机构注入的资金为 0.68 亿元。政府补助方面，2022 年以来，公司累计收到政府经营补贴为 0.67 亿元；其中 2024 年，公司收到经营补贴为 0.11 亿元。

整体看，公司的国资背景、区域地位有利于其获得政府支持，且当公司出现流动性压力时，重庆市国资委对公司支持可能性大。

八、债券偿还能力分析

公司 2024 年经营活动现金流入量对“建工转债”覆盖程度较高，经营现金净流量和 EBITDA 对“建工转债”覆盖程度较低；如未来债券持有人转股，公司资产负债率有望下降，如债券持有人未进行转股，公司将于 2025 年底面临较大集中偿付压力。

截至 2024 年底，公司发行的“建工转债”余额 12.645 亿元，2024 年，公司经营活动现金流入量对“建工转债”覆盖程度较高，经营现金净流量和 EBITDA 对“建工转债”的覆盖程度较低。

此外，“建工转债”设置的转股价格调整及转股价格向下修正条款，一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格，同时，能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌，致使转股不能顺利进行。设置的赎回条款可以有效促进债券持有人在市场行情高涨时进行转股。如债券持有人未来转股，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能；如债券持有人未进行转股，“建工转债”到期兑付，预计公司将面临较大集中偿付压力。

图表 29 • 公司可转债债券偿还能力指标

项目	2024 年
截止 2024 年底“建工转债”余额（亿元）	12.645
经营现金流入/“建工转债”余额（倍）	27.90
经营现金/“建工转债”余额（倍）	0.28
EBITDA/“建工转债”余额（倍）	0.40

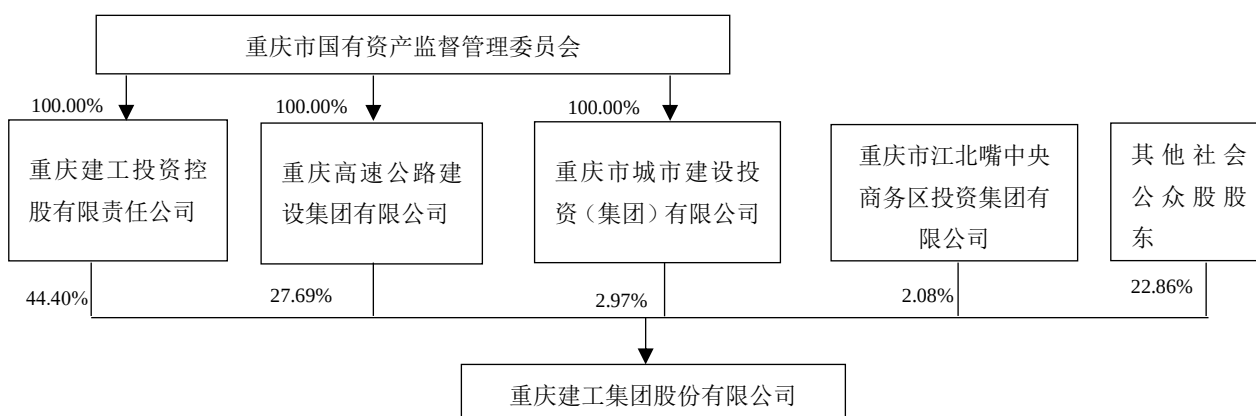
注：上表中经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

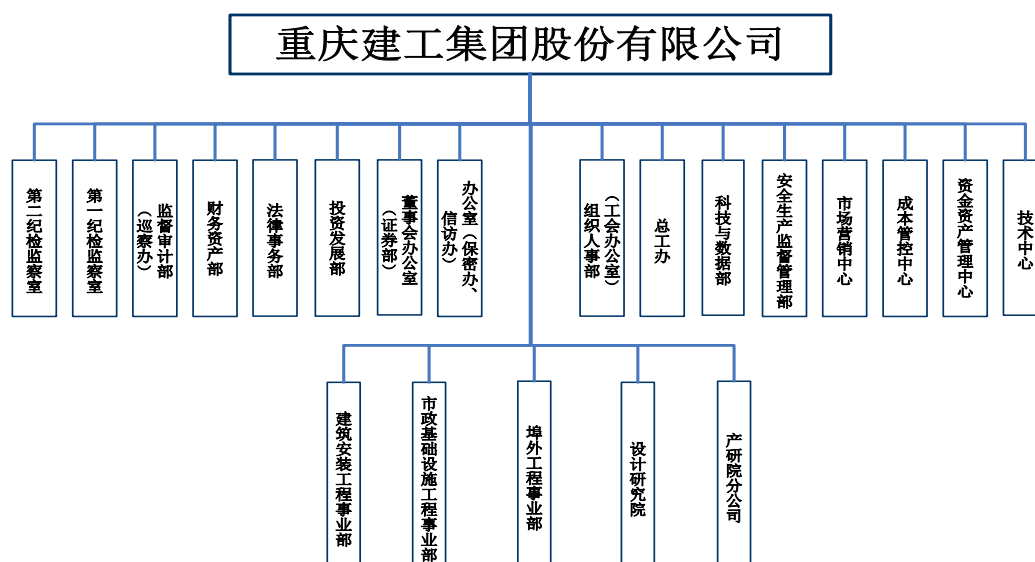
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“建工转债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2024 年底）

序号	企业名称	业务性质	主要经营地	持股比例 (%)	取得方式
1	重庆建工第二建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
2	重庆建工第三建设有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
3	重庆建工第四建设有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
4	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
5	重庆建工第八建设有限责任公司	建筑施工	重庆市	100.00	投资设立
6	重庆建工第九建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
7	重庆建工渝远建筑装饰有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
8	重庆建工住宅建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
9	重庆工业设备安装集团有限公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
10	重庆建工市政交通工程有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
11	重庆建工工业有限公司	生产加工、建筑施工	重庆市	100.00	投资设立
12	重庆建工第一市政工程有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
13	重庆建工建材物流有限公司	货物运输	重庆市	100.00	投资设立
14	重庆建工新农村投资有限公司	农产品生产、零食及农业产业化	重庆市	100.00	投资设立
15	重庆维景酒店有限责任公司	酒店住宿	重庆市	100.00	投资设立
16	重庆城建控股（集团）有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
17	重庆交通建设（集团）有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
18	蚌埠渝建建设工程有限公司	建筑施工	芜湖市	100.00	投资设立
19	重庆建工集团四川遂资高速公路有限公司	公路建设、投资、运营	四川省	100.00	投资设立
20	重庆市水利港航建设集团有限公司	工程承包	重庆市	100.00	收购
21	重庆两江新区信和产融小额贷款有限公司	金融	重庆市	74.50	收购
22	重庆建工第十二建设有限责任公司	建设工程施工；建筑劳务分包	重庆市	100.00	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-4 公司作为原告重大未决诉讼或仲裁情况（截至 2024 年底）

序号	原告/申请人	被告/被申请人	案由	金额（万元）
1	重庆建工第八建设有限责任公司	攀枝花恒大房地产开发有限公司、攀枝花市兴益房地产开发有限公司、恒大地产集团成都有限公司	建设工程施工合同纠纷	10080.39
2	重庆建工第八建设有限责任公司	四川产城融合建设发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	3653.99
3	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	重庆御宏辰房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12566.82
4	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	贵州西凯三友房地产开发有限公司	建筑工程施工合同纠纷	3736.95
5	重庆建工市政交通工程有限责任公司	重庆市潼南区大潼建设工程有限公司	建筑工程施工合同纠纷	7733.00
6	重庆建工集团股份有限公司	重庆迈瑞城市建设投资有限责任公司、重庆丰文实业有限公司	建筑工程施工合同纠纷	8677.28
7	重庆建工市政交通工程有限责任公司	重庆市城市建设发展有限公司	建筑工程施工合同纠纷	3866.00
8	重庆建工市政交通工程有限责任公司	重庆仙桃数据谷投资管理有限公司	建筑工程施工合同纠纷	3146.63
9	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆市弹子石中学校	建设工程施工合同纠纷	4268.11
10	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆中峰房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4651.71
11	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆交运物流有限公司	建设工程施工合同纠纷	7122.09
12	重庆建工建材物流有限公司	重庆巴南区人民政府一品街道办事处、重庆顺世物业发展有限公司	用地投资协议纠纷	4680.34
13	重庆建工第一市政工程有限责任公司	南充市嘉陵工业建设投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	42259.74
14	重庆建工住宅建设有限公司	重庆盛怀房地产开发有限公司、重庆市轨道交通（集团）有限公司	建设工程施工合同纠纷	31660.26
15	重庆建工住宅建设有限公司	重庆川南房地产开发有限公司、重庆中渝物业发展有限公司、恒大地产集团重庆有限公司	建设工程施工合同纠纷	25148.56
16	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	绿地集团重庆申万房地产开发有限公司、绿地集团重庆置业有限公司、绿地集团成都置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	14136.12
17	重庆建工住宅建设有限公司	重庆鑫坤房地产开发有限公司、恒大地产集团重庆有限公司	建设工程施工合同纠纷	13686.43
18	重庆建工住宅建设有限公司	遵义市永和城置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	13638.10
19	重庆建工住宅建设有限公司	陈珊珊、重庆平旺建设集团有限公司、吴平、陈小莉	合同纠纷	13556.96
20	重庆建工住宅建设有限公司	重庆中泰旅业发展有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	12798.19
21	重庆建工第一市政工程有限责任公司	云南省建设投资控股集团有限公司、红河州蔓金高速公路投资建设开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	10186.00
22	重庆建工第一市政工程有限责任公司	重庆腾希置业发展有限公司	建设工程合同纠纷	9840.35
23	重庆建工住宅建设有限公司	重庆盛怀房地产开发有限公司、重庆渝开发股份有限公司	建设工程合同纠纷	8145.71
24	重庆城建控股（集团）有限责任公司	贵州恒立房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7700.00
25	重庆建工住宅建设有限公司	重庆佳源立信置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	7679.57
26	重庆城建控股（集团）有限责任公司	兰州国资投资（控股）建设集团有限公司	建设工程合同纠纷	7581.82
27	重庆建工住宅建设有限公司	重庆川南房地产开发有限公司、重庆中渝物业发展有限公司、恒大地产集团重庆有限公司	建设工程施工合同纠纷	6094.12
28	重庆建工住宅建设有限公司	重庆蕴鸣地产有限公司、重庆曲江新鸥鹏置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	5966.66
29	重庆城建控股（集团）有限责任公司	贵州恒大滨江房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	5290.00
30	重庆建工住宅建设有限公司	重庆晖鸥置业有限责任公司	建设工程合同纠纷	4991.21
31	重庆建工住宅建设有限公司	重庆新申佳实业有限公司、申佳实业（集团）有限公司	建设工程合同纠纷	4990.19
32	重庆城建控股（集团）有限责任公司	重庆双驰建筑劳务有限公司	建设工程施工合同纠纷	4677.21
33	重庆建工工业有限公司	龚节华	建设工程合同纠纷	4414.41
34	重庆建工住宅建设有限公司	重庆叠彩置业有限公司、重庆市人和房地产发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	4234.30
35	重庆建工桥梁工程有限责任公司	重庆山水主题小镇乐园综合开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4095.19
36	重庆交通建设（集团）有限责任公司	河北宸宁交通工程有限公司	合作合同纠纷	4071.00
37	重庆建工住宅建设有限公司	重庆台阳房地产开发有限公司、重庆昭锦企业管理有限公司	建设工程合同纠纷	4033.05
38	重庆建工第二建设有限公司	重庆富州房地产开发有限公司、上海宏铭企业发展有限公司、林金清	建设工程合同纠纷	3894.10
39	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	绿地集团重庆申万房地产开发有限公司、绿地集团重庆置业有限公司、绿地集团成都置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	3803.21
40	重庆建工住宅建设有限公司	重庆融汇投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	3573.79
41	重庆建工住宅建设有限公司	重庆恒南房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3282.52

42	重庆建工第二建设有限公司	重庆万阳实业有限公司	建设工程施工合同纠纷	3188.16
43	重庆建工住宅建设有限公司	重庆华信旅游开发有限公司、重庆市四面山旅游（集团）有限公司	建设工程施工合同纠纷	3066.24
44	重庆建工住宅建设有限公司	重庆融汇投资有限公司	建设工程分包合同纠纷	3041.80
45	重庆建工集团股份有限公司	广州建筑装饰集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	4853.63
46	重庆建工集团股份有限公司	凉山州发展（控股）集团有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	12387.19
47	重庆建工集团股份有限公司	新丰县丰江投资开发有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	13407.38
48	重庆建工集团股份有限公司	新丰县丰江投资开发有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	3300.79
49	重庆建工集团股份有限公司	重庆永德置业有限公司	建设工程合同纠纷	35677.99
50	重庆建工集团股份有限公司	重庆鸿素房地产开发有限公司、新城控股集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	9550.00
51	重庆建工集团股份有限公司	重庆市科学技术研究院	建设工程合同纠纷	8900.70
52	重庆建工集团股份有限公司	重庆鸿素房地产开发有限公司、新城控股集团股份有限公司	施工合同纠纷	7299.00
53	重庆建工集团股份有限公司	胡小明、冉峰、钟小兵	建设工程分包合同纠纷	4015.70
54	重庆建工第三建设有限责任公司	贵阳中渝置地房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4763.10
55	重庆建工第三建设有限责任公司	贵阳中渝置地房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	8688.56
56	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	38143.10
57	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4595.33
58	重庆建工第三建设有限责任公司	中石化重庆涪陵页岩气勘探开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4210.00
59	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒渝珞城房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	6791.73
60	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3204.57
合计		--	--	538697.05

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-5 公司作为被告重大未决诉讼或仲裁情况（截至 2024 年底）

序号	原告/申请人	被告/被申请人	案由	金额（万元）
1	钟朝廷	重庆建工第八建设有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	5330.06
2	李建新、黄建礼	重庆海龙土地整治有限公司、重庆建工第八建设有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	12048.99
3	扬州宏康建设工程有限公司	中海外开发建设集团有限公司、重庆市水利港航建设集团有限公司、盱眙县泗州港务有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4644.51
4	杜文	重庆城建控股（集团）有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司、四川省阆中交通建设有限公司、重庆普益兴投资控股有限公司	建设工程分包合同纠纷	36061.09
5	重庆市康德实业（集团）有限公司	重庆市綦江区城市建设投资有限公司、重庆城建控股（集团）有限责任公司	建设工程分包合同纠纷	20385.61
6	重庆世纪之光科技实业有限公司、重庆长寿经济技术开发区开发集团有限公司	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	8675.56
7	刘国民、曹旭	贵州正茂建设工程有限公司、重庆交通建设（集团）有限责任公司、贵州省遵义公路管理局、范宁波	建筑工程施工合同纠纷	6433.28
8	李兴港	重庆建工住宅建设有限公司、重庆开州建设工程有限公司	债权人代位权纠纷	6281.02
9	唐建云	重庆建工第二市政工程有限公司、重庆建工集团股份有限公司	建筑工程施工合同纠纷	6075.00
10	刘兴	重庆建工第九建设有限公司、重庆交通建设（集团）有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	5806.87
11	张丽萍	武汉市市政路桥有限公司、重庆建工第二市政工程有限公司	建设工程合同纠纷	5627.06
12	曹宏亮、沈德彬、张帮宏	重庆建工住宅建设有限公司、重庆市南川区兴南建设开发有限公司	建设工程合同纠纷	5488.50
13	重庆鑫点房地产开发公司	重庆建工第九建设有限公司	建设工程合同纠纷	4600.00
14	重庆万林投资发展有限公司	重庆城建控股（集团）有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	4330.14
15	雷洪波	重庆建工第二市政工程有限公司、重庆建工集团股份有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4233.34
16	肖洪	重庆城建控股（集团）有限责任公司、重庆畅越建筑劳务有限公司、四川艺高建筑劳务有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4063.63
17	陈峰	重庆建工第二建设有限公司、谭维伦	合伙合同纠纷	3055.51
18	广州建筑装饰集团有限公司	重庆建工集团股份有限公司	建筑工程施工合同纠纷	8373.12
19	新丰县丰江投资开发有限责任公司	重庆建工股份集团有限公司、广东省建筑设计研究院有限公司、广东财贸建设工程顾问有限公司	建筑工程施工合同纠纷	9274.96
20	新丰丰江投资开发有限责任公司	重庆建工股份集团有限公司、广东省建筑设计研究院有限公司、广东财贸建设工程顾问有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4270.69
21	雷洪波	重庆建工第二市政工程有限公司	建筑工程施工合同纠纷	10366.37
22	唐建云	重庆建工第二市政工程有限公司	建筑工程施工合同纠纷	8225.84
23	重庆鸿素房地产开发有限公司	重庆建工集团股份有限公司	建设工程分包合同纠纷	6681.77
24	中国电建集团重庆工程有限公司	重庆建工集团股份有限公司、双福农产品批发市场有限公司，第三人：四川输变电工程公司，重庆大同水电安装有限公司，重庆利源巨能实业有限公司	建设工程合同纠纷	3868.67
25	重庆中远化工物流有限公司	重庆建工第三建设有限责任公司	建设工程施工合同	5123.65
合计		--	--	199325.24

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	56.32	54.05	56.92	40.59
应收账款（亿元）	190.93	208.99	218.72	212.31
其他应收款（亿元）	41.92	34.93	30.77	34.75
存货（亿元）	87.66	77.92	82.85	85.50
长期股权投资（亿元）	6.80	7.62	9.01	9.70
固定资产（亿元）	15.25	13.75	11.74	0.00
在建工程（亿元）	2.93	4.65	6.08	6.24
资产总额（亿元）	820.68	869.90	873.47	835.26
实收资本（亿元）	19.02	19.02	19.02	19.02
少数股东权益（亿元）	3.24	3.24	1.49	0.84
所有者权益（亿元）	92.53	87.60	79.51	79.22
短期债务（亿元）	125.83	137.25	145.46	/
长期债务（亿元）	62.07	66.46	75.89	/
全部债务（亿元）	187.89	203.72	221.35	/
营业总收入（亿元）	493.30	447.10	272.80	69.53
营业成本（亿元）	469.13	421.91	256.14	65.67
其他收益（亿元）	0.18	0.33	0.44	0.03
利润总额（亿元）	2.33	1.39	-3.95	-0.30
EBITDA（亿元）	10.97	10.90	5.00	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	456.23	387.59	298.38	83.51
经营活动现金流入小计（亿元）	516.66	431.42	352.75	93.38
经营活动现金流量净额（亿元）	12.42	2.69	3.58	-17.36
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.72	-4.31	-1.38	-0.65
筹资活动现金流量净额（亿元）	-9.59	-0.37	-2.32	1.64
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.62	2.21	1.26	--
存货周转次数（次）	1.32	1.13	0.68	--
总资产周转次数（次）	0.62	0.53	0.31	--
现金收入比（%）	92.49	86.69	109.38	120.11
营业利润率（%）	4.49	5.24	5.13	5.18
总资本收益率（%）	2.80	2.44	0.68	--
净资产收益率（%）	1.73	0.51	-5.44	--
长期债务资本化比率（%）	40.15	43.14	48.83	/
全部债务资本化比率（%）	67.00	69.93	73.57	/
资产负债率（%）	88.73	89.93	90.90	90.52
流动比率（%）	99.57	96.46	95.58	95.13
速动比率（%）	44.40	42.93	43.34	43.35
经营现金流动负债比（%）	1.88	0.38	0.50	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.39	0.39	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.52	1.38	0.66	--
全部债务/EBITDA（倍）	17.13	18.69	44.28	--

注：1. 2022—2024 年财务数据取自审计报告期末数，公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告 2022—2024 年末合并口径将长期应付款带息部分纳入长期债务核算，2025 年 3 月末合并口径债务调整数据未获取；3. 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；4. “--”表示数据无意义或者不适用，“/”代表数据未获取

资料来源：联合资信根据公司审计报告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	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	17.83	17.78	14.61	11.16
应收账款（亿元）	35.68	38.39	37.47	33.30
其他应收款（亿元）	74.41	66.17	52.06	43.34
存货（亿元）	7.30	6.64	7.21	7.52
长期股权投资（亿元）	89.47	92.51	94.59	94.19
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	307.67	302.34	291.88	273.33
实收资本（亿元）	19.02	19.02	19.02	19.02
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	66.40	59.64	56.86	54.73
短期债务（亿元）	64.83	73.23	81.54	81.76
长期债务（亿元）	25.92	35.30	33.39	32.48
全部债务（亿元）	90.75	108.53	114.93	114.25
营业总收入（亿元）	71.97	57.47	36.29	10.16
营业成本（亿元）	66.61	51.38	32.43	9.18
其他收益（亿元）	0.01	0.00	0.08	0.02
利润总额（亿元）	2.16	1.34	0.20	-0.49
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	79.53	56.27	39.66	16.56
经营活动现金流入小计（亿元）	95.35	60.63	47.47	17.88
经营活动现金流量净额（亿元）	7.07	-7.26	-6.30	-10.15
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.75	-1.30	-1.65	0.45
筹资活动现金流量净额（亿元）	-9.33	7.61	4.93	6.25
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.74	1.52	0.94	--
存货周转次数（次）	1.12	0.87	0.55	--
总资产周转次数（次）	0.23	0.19	0.12	--
现金收入比（%）	110.51	97.91	109.30	162.95
营业利润率（%）	7.11	10.16	10.04	9.27
总资本收益率（%）	3.68	3.19	2.63	--
净资产收益率（%）	3.32	1.97	0.61	--
长期债务资本化比率（%）	28.07	37.18	37.00	37.24
全部债务资本化比率（%）	57.75	64.53	66.90	67.61
资产负债率（%）	78.42	80.27	80.52	79.97
流动比率（%）	89.08	88.25	83.61	79.73
速动比率（%）	60.28	60.40	53.18	48.52
经营现金流动负债比（%）	3.30	-3.54	-3.15	--
现金短期债务比（倍）	0.27	0.24	0.18	0.14
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2022—2024 年财务数据取自审计报告期末数，2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告公司本部口径全部债务未经调整；3. 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；4. “--”表示数据无意义或者不适用，“/”代表数据未获取；因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

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+平均合同资产净额)
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	
总资产收益率	(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-合同资产) / 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