



贵阳经济开发区城市建设投资 (集团) 股份有限公司 2025 年度 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 1867 号

声 明

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

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司	AA-/负面
本次跟踪债项及评级结果	“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”、“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”	AA-
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	<p>本次跟踪将贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司（以下简称“贵阳经开城投”或“公司”）主体评级结果由 AA-/稳定调整至 AA-/负面，维持债项上次评级结论。本次跟踪将贵阳经开城投评级展望由稳定调整为负面主要基于以下理由：1、公司负面舆情事项增多，再融资能力或将弱化；2、整体流动性紧张，短期偿债压力大；3、完工项目回款滞后，营收规模大幅下降，业务可持续性不足；4、资产质量较差；5、面临一定或有负债风险。同时中诚信国际认为贵阳经济技术开发区（以下简称“贵阳经开区”）仍具有重要的区域定位，一般公共预算收入持续增长，潜在的支持能力较强。公司仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，地位仍重要，持续获得控股股东贵阳经济技术开发区国有资产工作服务中心（以下简称“经开区国资中心”）支持，上述因素对公司整体信用水平起到一定支撑作用。</p>	
评级展望	中诚信国际认为，贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内可能下降。	
调级因素	<p>可能触发评级下调因素：区域经济大幅下滑且短期内难以恢复；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱；公司的债务规模持续大幅增长，财务指标出现明显恶化，备用流动性持续不足，到期债务缺乏明确可行的偿还安排等。</p> <p>可能触发负面展望回调为稳定的因素：区域经济实力显著提升且具有可持续性；公司资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具有可持续性，各项财务指标大幅改善；负面舆情得到有效解决，各项融资渠道逐步恢复，融资能力持续增强；短期偿债压力缓解，流动性风险明显减轻等。</p>	
正 面		
<p>■ 贵阳经开区的区域地位仍重要，财政收入有所增长。贵阳经开区系贵州省首个国家级经济技术开发区，跟踪期内仍是贵阳市重要的产业发展阵地，区域地位仍较为重要，2024年一般公共预算收入和政府性基金收入均同比增长。</p> <p>■ 公司维持重要的职能定位，持续获得政府支持。2024年，公司仍为贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，地位重要，继续得到政府在增资、政府补助等方面的支持。</p>		
关 注		
<p>■ 负面舆情事项增多，再融资能力或将弱化。跟踪期内，公司和子公司贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司（以下简称“贵合公司”）面临票据持续逾期、新增多起纳入被执行人和失信被执行人、限高消费、贵合公司利息逾期等负面舆情事项，此外，公司还涉及较多司法诉讼，预计后续案件执行信息或存在持续增加的可能性。持续增加的负面舆情在一定程度上削弱公司再融资能力，且公司部分银行账户被冻结，债务滚续对资金拆借的依赖度提升，2024年以来收到区域内其他国有公司较多往来资金。</p> <p>■ 流动性紧张，短期偿债压力大。跟踪期内，公司经营活动净现金流由正转负，无法保障当期利息支出，EBITDA对利息的覆盖水平仍处于较弱水平且进一步下降；截至2024年末，公司账面货币资金储备很低，但2025年到期债务规模较大，非受限货币资金对短期债务的覆盖能力进一步下降，在区域融资环境不佳叠加公司自身流动性紧张的背景下，公司面临的短期偿债压力大。</p> <p>■ 完工项目结算回款滞后，营收规模大幅下降，业务可持续性不足。截至2024年末，公司主要已完工基础设施</p>		

及安置房、土地一级开发整理项目回款进度均滞后，目前项目建设进度缓慢，尽管在建及拟建项目仍有一定投资规模，但受融资环境及资金压力较大影响，公司项目资金来源存在不确定性，加之部分子公司无偿划出，商品销售业务不再开展，公司2024年营业收入同比大幅下降，业务可持续性较弱，后续完工项目的结算回款进展，以及业务开展情况和自营项目资金平衡情况需关注。

- **资产质量较差。**截至2024年末，公司资产主要由存货和应收类款项构成；其中，待开发土地账面价值为287.19亿元，大部分未缴纳土地出让金，且受限规模为82.45亿元，且资产产生的经营收益较少。整体来看，公司资产流动性弱，且收益性不足，资产质量较差。
- **面临一定的或有负债风险。**截至2024年末，公司对外担保余额增至60.93亿元，占期末净资产的19.28%，且部分担保对象存在负面舆情且公司存在部分代偿，公司面临一定的或有负债风险。

项目负责人：王靖允 jywang@ccxi.com.cn

项目组成员：陈依婷 ytchen@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

贵阳经开城投（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	592.25	581.09	583.63
经调整的所有者权益合计（亿元）	318.77	316.66	316.03
负债合计（亿元）	273.48	264.43	267.60
总债务（亿元）	150.54	106.20	101.00
营业总收入（亿元）	20.27	16.22	7.14
经营性业务利润（亿元）	2.72	1.53	0.49
净利润（亿元）	1.86	1.45	0.88
EBITDA（亿元）	3.60	2.92	2.12
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.91	5.63	-0.08
总资本化比率（%）	32.08	25.11	24.22
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.37	0.39	0.33

注：1、中诚信国际根据贵阳经开城投提供的其经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年和 2024 年度审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”和“其他非流动负债”中的有息债务纳入长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

本次跟踪情况

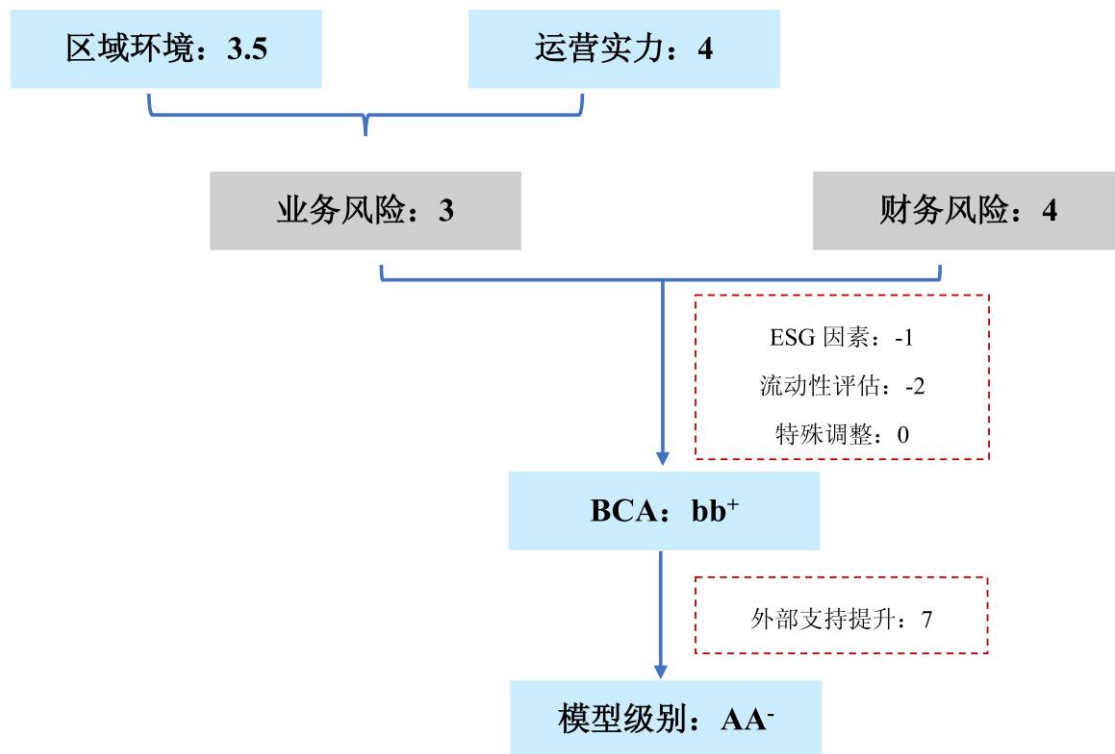
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
18 贵阳经开债 01/18 筑经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/13 至 本报告出具日	7.50/1.50	2018/10/29~ 2025/10/29	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金
19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/13 至 本报告出具日	11.50/2.30	2019/04/30~ 2026/04/30	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金
22 贵阳经开债 01/22 贵经 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/13 至 本报告出具日	4.30/3.42	2022/04/25~ 2029/04/25	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金；附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
贵阳经开城投	AA ⁺ /负面	AA ⁺ /稳定	2024/06/13 至本报告出具日

● 评级模型

贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司评级模型打分

(C220000_2024_04_2025_1)



注：

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

外部支持： 贵阳经开区支持能力较强，主要体现在贵阳经开区是贵州省首个国家级经济技术开发区，区域地位重要，产业发展动力持续增强，但区域债务压力大，2024 年以来陆续出现基投债务风险事件，再融资环境受到影响。经开区政府对公司有强的支持意愿，主要体现在公司是贵阳经开区最主要的基础设施建设和土地整治主体，区域重要性高且与政府的关联性高，2024 年以来持续获得政府在增资、政府补贴等方面的支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

中诚信国际认为，2025 年一季度基础设施投融资（以下简称“基投”）行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，跟踪期内，贵阳经开区维持重要的区域定位，一般公共预算收入持续增长，政府性基金收入及补助均有所提升，但区域债务负担仍然较重，负面舆情仍有发生，再融资环境有待持续修复，后续债务化解及风险防范仍面临一定挑战。

贵阳经开区位于贵阳市南部，处于泛珠经济合作区域腹地及国家确定的南贵昆经济带和贵州黔中产业带的核心区域。贵阳经开区始建于 1993 年 3 月，2000 年 2 月经国务院批准升格为贵州省首个国家级经济技术开发区，并建立市辖区贵阳市小河区，与原小河区实行“两套牌子、一套班子”的管理体制。2012 年末，根据《国务院关于同意贵州省调整贵阳市部分行政区划的批复》（国函〔2012〕190 号），撤销花溪区、小河区，以原花溪区、小河区的行政区域设立新的花溪区，将原小河区相关社会事务交由新花溪区管理，贵阳经开区在花溪区范围内独立运行，实际管辖面积为 101.3 平方公里（含托管的花溪区六个行政村）。贵阳经开区着力发展先进装备制造、电子信息制造和新能源汽车“两主一特”产业，截至目前，贵阳经开区先进装备制造业已初步形成以航天控制、詹阳重工、中煤盘江等龙头企业为引领，以航空航天、工程机械及能矿装备为主导的产业集群，先进装备制造业共有规上企业 30 余家。电子信息制造产业主要围绕液晶电视、电子元器件、电线电缆等，集聚多家规模以上电子信息制造企业，依托航天电器、海信电子、浪潮等企业，全力做大物联网传感器、智能终端、服务器等为主的电子信息制造产业集群。新能源汽车产业已初步形成以奇瑞万达、贵航股份、普天物流等龙头企业为引领，涵盖汽车整车制造和汽车零部件生产的产业发展体系，有汽车及零部件产业领域规模以上企业 11 家。2024 年全区工业总产值 740 亿元，先进装备制造、电子信息制造和新能源汽车“两主一特”产业产值占非烟规上工业总产值的 88.4%，固定资产投资同比增长 0.6%。

财政方面，2024 年贵阳经开区实现一般公共预算收入 18.75 亿元，较上年有所增长，但税收收入占比较上年有所下降；同期，贵阳经开区财政平衡率维持在 100%以上，财政自给能力强。受土地市场影响，2024 年，贵阳经开区实现政府性基金收入 1.02 亿元，同比大幅增长，且政府性基金预算中上级补助收入同比亦有所提升。再融资环境方面，2024 年，贵阳经开区地方政府债务规模有所增长，显性债务率同比上升，区域债务负担较重。同时，区域内基投企业的融资主要依赖银行渠道，非标和直融亦有一定占比，2024 年以来陆续出现债务负面舆情，流动性表现紧张，整体再融资环境受到影响。

表 1：近年来贵阳经开区经济财政实力

项目	2022	2023	2024
规模以上工业增加值增速（扣除卷烟，%）	5.90	6.00	5.70
一般公共预算收入（亿元）	15.08	18.17	18.75
政府性基金收入（亿元）	9.67	0.17	1.02
政府性基金预算中上级补助收入（亿元）	45.99	35.03	42.60
税收收入占比（%）	69.27	74.14	72.18
财政平衡率（%）	60.93	106.71	102.01
政府债务余额（亿元）	71.22	105.08	113.60

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

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

表 2：近年来花溪区经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	761.04	794.64	980.09
GDP 增速（%）	4.50	5.80	6.20
人均 GDP（万元）	7.66	7.82	9.35

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍为贵阳经开区最主要的基投主体，继续承担贵阳经开区的城市基础设施建设、安置房建设及土地一级开发职能。但受区域化债及自身负担较重等因素影响，公司主业项目投资和结算放缓，相关收入均同比减少，商品销售等其他业务收缩，营业收入大幅下降，完工项目回款进度仍较为滞后；项目投融资受区域政策环境及公司信用水平改善情况的影响较大，业务稳定性及可持续性或维持在较弱水平，后续项目投资、回款及资金平衡情况有待关注。

表 3：近年来年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	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
工程代建	15.33	75.62	10.20	12.72	78.38	11.50	6.88	75.02	10.42
土地一级开发	1.59	7.83	10.52	1.66	10.37	13.19	1.52	21.31	10.64
其他收入	3.35	16.54	24.49	1.84	11.25	56.36	0.26	3.67	96.09
合计/综合	20.27	100.00	12.59	16.22	100.00	13.34	7.14	100.00	13.61

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

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

项目建设板块，跟踪期内，公司本部和子公司贵合公司仍受贵阳经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）委托，对经开区的基础设施和安置房项目进行投融资建设，代建基础设施和安置房项目的业务模式保持相对稳定，同时继续承担部分区域内自营项目的投建和经营。受外部融资环境及公司自身资金压力等因素影响，2024 年以来项目投资和结算进度放

缓，代建业务收入同比大幅减少。

截至 2024 年末，公司已完工代建项目主要包括王宽棚户区改造工程、开发大道扩宽工程、桐荫路支线二期、浦江路延伸段道路工程、清华中学分校、贵阳市第三十八中迁建项目等 30 余个项目，上述主要完工项目累计完成投资 86.81 亿元，累计确认收入 83.35 亿元，累计已回款 40.41 亿元，整体回款进度缓慢，形成了较大规模的资金沉淀，后续回款情况有待关注。

截至 2024 年末，公司主要在建代建项目共 9 个，计划总投资 76.15 亿元，已投资金额为 34.99 亿元，整体投资进度较为滞后；同期末，公司拟建代建项目总投资 17.00 亿元。整体来看，公司有一定规模的在建和拟建代建项目储备，但在区域融资环境紧张且政府债务管控趋严的背景下，项目资金来源及回款情况仍需继续持续关注，业务可持续性较弱。

表 4：截至 2024 年末公司主要在建及拟建代建项目情况（亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	已回款
杨中棚户区安置房配套道路工程（陈杨路一期）	8.63	2.28	0.0005
中桐路道路工程	9.45	6.87	1.23
翁岩村城中村改造项目	13.04	8.65	2.90
王武片区棚户区改造项目	5.00	2.78	-
贵阳经济技术开发区老旧小区危房改造安置房项目	3.60	1.10	0.01
金溪大道	27.19	5.75	0.36
贵阳经开区生物科技产业园配套基础设施	4.69	2.76	-
贵阳经济技术开发区王武片区棚户区改造配套基础设施建设项目	3.58	4.30	-
花孟大道道路工程（付官段）	0.97	0.97	
合计	76.15	35.46	4.50

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：截至 2024 年末公司主要拟建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资额	建设资金来源	建设主体
华烽厂退城进园地块土地一级开发项目	委托代建	12.20	公司自筹	公司本部
贵阳经开区科创园配套基础设施建设项目一期	委托代建	4.80	公司自筹	贵合公司
合计	--	17.00	--	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2024 年末，公司在建自营项目主要包括杨中棚户区安置房工程等安置房项目以及贵阳经开健康医疗产业园等项目，总投资超 96 亿元，尚需投资规模超 57 亿元，部分项目建设进度滞后。资金平衡方面，除自建安置房项目需按政府相关指导价格销售给政府货币化安置的棚户区拆迁户或中低收入人群外，公司自建产业园项目则主要通过租售厂房平衡前期投入，其运营受区域产业发展和招商情况影响较大，公司自建医院项目拟通过后续经营收入平衡前期投入资金。

表 6：截至 2024 年末公司主要在建自营项目情况（亿元）

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

合计	--	96.74	41.36	--
----	----	-------	-------	----

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：截至 2024 年末公司主要拟建项目情况（亿元）

项目名称	业务模式	总投资额	建设资金来源	建设主体
贵阳经济技术开发区应急救灾医疗物资储备仓库工程项目	自营	3.29	公司自筹	公司本部
贵阳经济技术开发区星月湾运动中心建设项目	自营	3.35	公司自筹	公司本部
翁岩棚户区改造项目（三期）	自营	7.20	公司自筹	贵合公司
合计	--	13.84	--	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2024 年末，公司拟建自营项目共 3 个，计划投资规模 13.84 亿元，且项目建设资金均来自于公司自筹。总体来看，公司在建、拟建项目后续投资规模较大，项目投资资金主要依靠公司自筹，在区域化债和区域融资环境收紧的背景下，公司自身压力亦相对较大，项目后续投融资进展和资金平衡情况有待关注。

土地一级开发板块，跟踪期内，公司土地一级开发业务的实施主体、业务范围及业务模式未发生变化，仍受经开区管委会委托对区域内制定土地实施一级开发。截至 2024 年末，公司主要已完工土地开发项目包括南片地块土地一级开发项目、贵阳传化智能公路港土地一级开发项目、陈亮村国有储备建设用地土地一级开发工程项目等。同期末，公司已完工土地项目累计总投资 62.83 亿元，累计已回款 23.89 亿元，回款进度较为滞后。

截至 2024 年末，公司主要在建土地一级开发项目共 3 个。其中，公司就花溪文化旅游创新区金竹区域土地一级开发项目与经开区管委会签订了《政府购买服务协议》，约定项目总投资额为 29.03 亿元，购买服务价款金额为 35.99 亿元，均纳入经开区管委会财政预算资金，且分 11 年支付，项目建设资金来源于公司自筹资本金 9.03 亿元和对外融资 20.00 亿元。同期末，该项目已完成投资 48.80 亿元，超过规划投资额，主要系建设规划批复时间较早，后期规划调整后开发范围增加所致，目前公司正在办理规划调整的相关手续。同期末，因该项目尚未完成征拆工作，不满足收入确认的条件，故该项目尚未确认收入。截至 2024 年末，公司在建土地一级开发项目已投资 54.49 亿元，已确认收入规模很小，但部分项目已收到回款，中诚信国际将对公司该业务回款进度以及项目投资进度保持关注。

表 8：截至 2024 年末公司主要在建土地一级开发项目情况（亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	累计已确认收入	累计已回款	计划开发期间
花溪文化旅游创新区金竹区域土地一级开发项目	29.03	48.80	-	19.87	2016~2021
浪潮地块“六通一平”建设项目	2.72	1.79	0.20	0.28	2019~2022
经开区杨中 1 号地块土地一级开发	16.31	3.90	4.25	1.80	2019~2022
合计	48.06	54.49	4.45	21.95	--

注：项目实际开发周期与计划开发周期存在差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块，公司其他业务主要包括商品销售业务、房屋租赁业务等，对营业总收入形成补充，2024 年以来，公司未开展商品销售业务，致使其他业务收入大幅下降。公司租赁业务仍主要由公司本部负责，出租的资产主要系经营性房产。截至 2024 年末，公司共有可供出租房产 338

宗，面积共计 59.37 万平方米，主要由政府注入所得，出租率约为 60%~65%，由此形成的租金收入是公司房屋租赁收入的主要构成。除经开区内企业外，公司房屋出租对象主要为经开区党政办公室，公司与其签订长期房屋租赁协议，租金按年支付。2024 年，公司实现房屋租赁收入 0.26 亿元，较上年大幅下降，主要系公司停止向经开区党政办公室出租房产所致。

财务风险

中诚信国际认为，受无偿划出子公司股权等影响，跟踪期内公司资本公积有所下降，带动所有者权益小幅下降，资本实力有所削弱；同时，公司对外应付往来款增加，有息债务进一步压降，短期债务占比亦有所下降，财务杠杆仍处于合理水平，但公司融资成本较高，且跟踪期内公司 EBITDA 和经营活动净现金流对利息的覆盖水平仍处于较弱水平，均无法足额覆盖利息支出；同时，货币资金保有量很低且进一步减少，对短期债务的覆盖能力很弱，偿债指标表现不佳。

资本实力与结构

作为贵阳经开区最主要的基投主体，公司以基础设施建设和土地一级开发为核心业务，资产主要由上述业务形成的存货、应收类账款及预付款项等构成，以流动资产为主，截至 2024 年末，流动资产占比为 98.45%。具体来看，存货主要由代建项目建设成本及政府注入的出让地构成，随着项目建设的推进，2024 年末小幅增至 365.51 亿元，其中待开发土地有 1,157.78 万平方米，账面价值 287.19 亿元，以出让性质的商业用地为主，大部分未缴纳土地出让金，抵押受限的土地账面价值为 82.45 亿元，占当期末账面土地总价值的 28.71%。应收账款主要系公司应收贵阳经开区财政局等政府单位的业务结算款，2024 年末受主业回款不及时的影响同比小幅增加 2.14 亿元。其他应收款主要为公司与贵阳经开区建设管理局、贵阳经济开发区产业发展投资控股等区域内政府单位和国有企业的往来款，2024 年末同比小幅增长，主要系当期公司与贵阳经济开发区开发有限公司（以下简称“贵阳开投”）等公司的往来款增加所致。预付款项主要系对贵阳经开区房屋征收中心、贵州建工集团第四建筑工程有限责任公司等单位的预付工程和征地拆迁款，随着相关项目按进度结算，2024 年末同比减少 1.61 亿元。此外，跟踪期内，公司货币资金进一步减少，截至 2024 年末，公司非受限货币资金规模仅 119.39 万元，资金储备严重不足。此外，受投资性房地产转入固定资产及无形资产等因素影响，2024 年末公司投资性房地产小幅减少，同时固定资产及无形资产均有所增加。总体来看，公司资产主要由存货、预付款项和应收类款项构成，一方面，公司账面土地资产规模较大，大部分未缴纳土地出让金，且受限规模亦较大；另一方面，因土地一级开发成本及其他项目开发成本的收回受区域财政状况、招商引资、土地市场及房地产市场政策影响较大，回收周期较长，且仅有部分房产能带来少量租金收入，故整体来看公司资产流动性弱，收益性不足，资产质量较差，存量开发投入的结算和应收类款项的回款计划值得关注。

负债方面，公司负债主要由有息债务、其他应付款和合同负债等构成，其中其他应付款主要系公司应付区域内国企的往来款，其中大部分为区域内国企向公司拆借的资金，随着公司资金需求的增加，跟踪期内进一步增加 9.36 亿元至 71.38 亿元，该部分拆借款未计入总债务核算，但相关往来款的偿付约定及后续可能对公司带来的偿付压力情况值得关注。合同负债主要系未结算的工程项目款，跟踪期项目结算竣工决算进展变动不大，合同负债规模总体平稳。有息债务方

面，得益于区域内国企往来款及财政拨款，2024 年末公司债务规模进一步压降，短期债务占比进一步降低，债务期限结构保持相对合理。债务构成方面，公司债务主要为银行借款和债券融资，主要合作银行包括贵阳银行、贵州银行、中国工商银行、国家开发银行等，受区域融资环境不佳及债务风险事件的影响，公司综合融资成本处于较高水平，再融资能力较弱。跟踪期内，公司将贵阳经济技术开发区贵合森航房地产开发有限公司、贵阳经济开发区房屋征收管理有限公司和贵阳贵合祥建贸易有限公司 100%的股权无偿划转至贵阳经济技术开发区国有资产工作服务中心（以下简称“经开区国资中心”），2024 年末公司资本公积同比减少 1.32 亿元，带动经调整的所有者权益¹同比小幅下降 0.63 亿元至 316.03 亿元。随着所有者权益的减少和负债的增加，2024 年末公司资产负债率小幅提升至 45.85%，受债务规模下降的影响，公司总资本化比率同比小幅下降，跟踪期内公司财务杠杆指标整体变化不大。

表 9：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

	金额	1 年以内	1~3 年	3 年以上
银行借款	71.32	5.27	15.39	50.67
债券融资	15.50	6.65	9.34	--
非标融资	2.48	2.41	--	0.02
应付票据	0.48	0.48	--	--
其他	10.75	0.02	--	10.73
合计	100.53	14.83	24.73	61.42

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、其他债务主要为计入“其他非流动负债”的拆借款、专项债、国开基金等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

跟踪期内，受回款规模下降以及商品销售业务停止的影响，2024 年公司收现比下降至 0.001 倍。同时，由于公司及下属子公司存在银行账户被冻结的情况，2024 年往来款收支同比均有所下降，经营活动现金流转为小幅净流出。投资活动方面，公司 2024 年投资活动现金流入及流出规模仍很小，受子公司股权划出的影响，公司支付其他与投资活动有关的现金略大于现金流入规模，当期投资活动现金流呈小幅净流出状态。2024 年，公司通过区域内其他国企帮忙代为偿付相关债务，筹资活动现金流入及流出规模均大幅下降，筹资活动现金流呈小幅净流入状态。2024 年，作为公司 EBITDA 主要构成的利润总额有所下降，带动 EBITDA 同比下降，EBITDA 对利息支出的保障能力同比小幅下降；公司 2024 年经营活动现金流呈净流出状态，故无法有效覆盖当期利息支出；此外，公司 2024 年末货币资金储备很少，非受限货币资金对短期债务的覆盖能力仍很弱，且覆盖倍数进一步下降，公司持续面临较大的短期偿债压力，再融资政策和区域融资环境的变化对公司偿债风险的影响情况有待关注。

表 10：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

	2022	2023	2024
货币资金	1.27	0.07	0.02
应收账款	141.31	115.64	117.78
预付款项	35.87	30.56	28.95
其他应收款	43.63	61.34	62.29
存货	360.33	363.89	365.51
资产总计	592.25	581.09	583.63

¹经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项=0。

实收资本	15.00	15.00	15.00
资本公积	284.29	255.96	254.64
少数股东权益	0.00	25.30	25.36
经调整的所有者权益合计	318.77	316.66	316.03
其他应付款	32.87	62.02	71.38
合同负债	53.50	55.66	54.90
长期借款	61.87	63.21	66.05
负债合计	273.48	264.43	267.60
总债务	150.54	106.20	101.00
短期债务/总债务	19.40	15.09	14.69
非受限货币资金/短期债务	0.028	0.002	0.001
资产负债率	46.18	45.51	45.85
总资本化比率	32.08	25.11	24.22
经营活动产生的现金流量净额	1.91	5.63	-0.08
投资活动产生的现金流量净额	-0.08	0.23	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额	-3.43	-6.63	0.06
收现比	1.11	0.71	0.001
EBITDA	3.60	2.92	2.12
EBITDA 利息保障倍数	0.37	0.39	0.33
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.20	0.74	-0.01

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 84.55 亿元，占当期末总资产的 14.49%，包括借款抵押的土地、投资性房地产和部分固定资产、货币资金。

表 11：截至 2024 年末公司受限资产情况（亿元）

资产类别	受限余额	受限原因
存货	82.45	借款抵押
投资性房地产	0.75	借款抵押
货币资金	0.02	银行存款冻结
固定资产	1.33	借款抵押
合计	84.55	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额 60.93 亿元²，占同期末净资产的 19.28%，担保对象均为国有企业，均未采取反担保措施，根据公开资料查询，截至 2025 年 6 月 6 日，担保对象贵州数安汇大数据产业发展有限公司存在 1 起被执行案件，执行标的金额分别为 2.85 万元；担保对象贵阳经宏城市开发投资有限公司（以下简称“经宏公司”）存在 1 起终本案件，执行标的和未履行金额均为 1.22 亿元，且经宏公司及其法定代表人被采取限制消费措施，公司作为担保方之一承担连带责任，并于 2024 年 5 月代偿 132.56 万元，2024 年 7 月 8 日向经宏公司报送了追偿函，至今没有向公司支付因代偿支出的款项，亦没有回函。综合来看，公司存在一定的代偿风险。

经中国执行信息公开网查询，截至 2025 年 6 月 6 日，公司及子公司贵合公司被纳入被执行人名单，公司还被纳入失信被执行人名单，主要涉及 10 起被执行案件，执行标的合计 1.94 亿元。据

² 对外担保明细详见附三。

公司反馈，相关案件主要包括工程款纠纷、票据追索权纠纷等。除已披露的执行信息以外，公司还有多起涉诉案件尚未判决，预计后续涉案执行信息或进一步增加。此外，经上海票据交易所票据信息披露平台查询，截至 2025 年 5 月末，公司及子公司贵和公司被纳入票据承兑持续逾期名单，公司本部票据逾期余额为 0.37 亿元，累计逾期发生额为 1.56 亿元；子公司贵合公司逾期余额为 0.48 亿元，累计逾期发生额为 0.48 亿元³。综合来看，跟踪期内，公司涉及的负面舆情的数量及程度进一步增加，持续出现的负面舆情加大公司再融资及偿债难度，进一步增加公司的流动性压力，中诚信国际将持续关注上述负面舆情事项的解决进展及公司偿债风险的改善情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 5 月，公司本部和贵合公司共存在 4 条强制执行信息，根据企业反馈，截至 2025 年 5 月 16 日，尚未执行标的金额分别为 439.24 万元和 734.79 万元（不含利息），主要涉及工程款纠纷、票据追索权纠纷，后续根据公司财务情况，结合案情调剂部分资金解决相关款项支付。另外公司本部和贵合公司作为保证人存在关注类余额分别为 16,446.75 万元和 6,830.51 万元。根据企业说明，公司本部和贵合公司对贵阳经开康黔医院管理有限公司（以下简称“经开康黔医院”）的中国银行贷款余额 6,830.51 万元提供担保，存在利息逾期，因此授信调整为关注类，截至 6 月 12 日，经开康黔医院已偿还；另外贵阳经济开发区产业发展投资控股(集团)有限公司（以下简称“贵阳经开产投”）在农商行的贷款存在利息逾期，公司对贵阳经开产投在建设银行贷款余额 9,616.24 万元提供担保，建设银行系统查询到贵阳经开产投存在利息逾期情况因此将其授信调整为关注类。截至 6 月 12 日，贵阳经开产投已归还农商行的逾期利息，建设银行的关注类信息预计 2025 年 6 月能解除。贵合公司逾期利息及其他资金规模 241.54 万元，对应的债务本金余额为 7.66 亿元，根据企业说明，截至 6 月 12 日，利息已偿还。除此以外，公司本部及贵合公司无未结清不良信贷信息，未出现已发行债务融资工具到期未偿付情形。

调整项

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

流动性评估

中诚信国际认为，公司未来一年流动性来源无法保障流动性需求，将公司基础信用评估等级下调 2 个子级。

2024 年末可动用账面资金规模仅为 199.39 万元，几乎无法为其日常经营及债务偿还提供直接资金支持。同期末，公司银行授信总额为 111.69 亿元，且均已使用完毕，备用流动性严重不足。截至目前公司无已获得批复尚未发行的债券额度。公司外部融资环境不佳，暂无法通过债券发行和非标融资等方式筹集较大规模的资金，再融资渠道窄。但财政局 2024 年向区域内其他国企拨款 22.51 亿元，其中 21.31 亿元被拆借用于偿还公司债务，同时公司持续获得政府补贴、增资款等财政资金支持，为债务偿还提供一定的流动性支撑，但受政府财力影响存在较大波动性。总

³ 被执行及票据逾期具体情况详见附件四

体来看，公司流动性来源较为有限。

公司流动性需求主要来自于项目建设及债务的还本付息。根据公司规划，未来一年仍有一定的资金支出需求。此外，截至 2024 年末，公司未来一年的到期债务为 14.83 亿元，债务偿付压力很大。2024 年，公司利息支出规模为 6.39 亿元，利息支出规模仍较大，综上所述，公司未来一年流动性覆盖严重不足，缺口较大，将公司基础信用评估等级下调 2 个子级。

ESG 分析⁴

中诚信国际认为，跟踪期内，公司未新增环保方面的监管处罚，治理结构较为稳定，信息披露较为及时，但公司存在多次行政处罚记录，并且公司及子公司涉及票据承兑持续逾期、多次被列为被执行人和失信被执行人，司法诉讼及负面舆情持续增加，ESG 表现不佳，内部治理水平及风险管理能力有待改善。

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

社会方面，近年来公司未发生重大项目质量事故，但跟踪期内，公司存在一定建设工程施工合同纠纷等，并且因为擅自改变林地用途面积、安置房项目发生一起触电事故以及未公开招标擅自施工等事项，而多次接受行政处罚，对公司品牌形象存在一定影响。

公司治理方面，公司战略规划清晰，形成了完备的法人治理结构和内部规章制度，对下属子公司的经营财务具备管控能力，在公开市场中法定信息披露较为及时。但公司存在票据承兑持续逾期情况，且多次被纳入被执行人和失信被执行人名单，反映了公司在治理水平与内部风险管控方面存在不足，管理水平有待提高。

外部支持

贵阳经开区为贵州省首个国家级经济技术开发区，处于泛珠经济合作区域腹地及国家确定的南贵昆经济带和贵州黔中产业带的核心区域。贵阳经开区着力发展先进装备制造、电子信息制造和新能源汽车“两主一特”产业，产业发展动力持续增强。2024 年，贵阳经开区一般公共预算收入小幅增长，政府性基金收入有所回升。同时，贵阳经开区债务负担重，区域内企业债务规模亦较大，2024 年陆续出现基投企业负面舆情。公司维持区域重要性，实际控制人为经开区国资中心，根据经开区政府意图承担贵阳经开区内的基础设施建设、安置房建设和土地一级开发任务，股权结构和业务开展均与经开区政府具有高度的关联性，2024 年在注资、财政补贴等方面得到了政府的持续支持。资产注入方面，2024 年经开区国资中心向公司增资 2,295.00 万元，计入“资本公积”；财政补贴方面，2024 年，公司收到财政补贴 1.71 亿元。

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

跟踪债券信用分析

“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”募集资金 7.50 亿元，其中贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置

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

房工程计划使用 5.00 亿元，补充流动资金计划使用 2.50 亿元，扣除承销费用实际到账约 7.44 亿元，截至 2024 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”募集资金 11.50 亿元，其中贵阳经济技术开发区杨中棚户区安置房工程计划使用 9.00 亿元，补充流动资金计划使用 2.50 亿元，扣除承销费用实际到账约 11.44 亿元，截至 2024 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

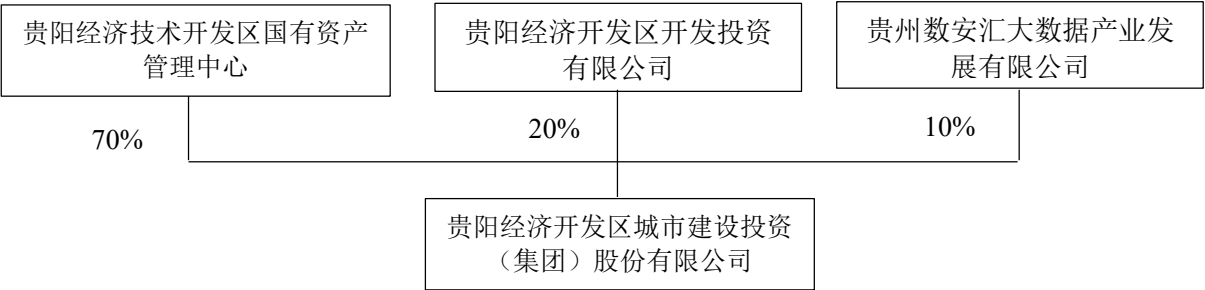
“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”募集资金 4.30 亿元，全部用于偿还公司 2021 年内到期的企业债本金及利息，扣除承销费用实际到账 4.24 亿元，截至 2024 年末，募集资金已按约定用途全部使用。

“18 贵阳经开债 01/18 筑经 01”、“19 贵阳经开债 01/PR 筑经 01”和“22 贵阳经开债 01/22 贵经 01”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司短期偿债压力很大，外部融资环境不佳，难以通过债券发行和非标融资等方式筹集较大规模的资金，再融资渠道窄。以上债券在一年内到期及回售规模共 4.66 亿元，公司面临较大的本息兑付压力。

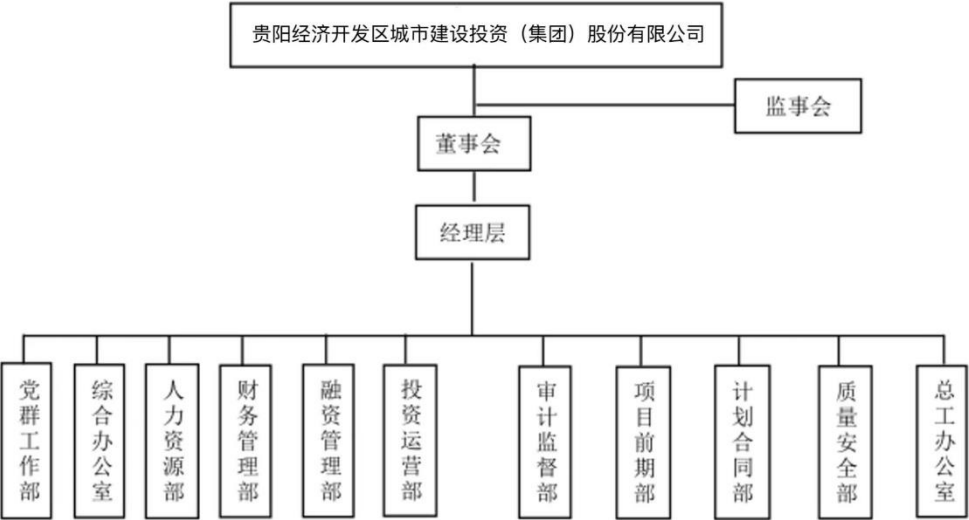
评级结论

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

附一：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



序号	一级子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例（%）
1	贵阳经济技术开发区贵合投资发展有限公司	17.00	82.00
2	贵阳盛欣商贸有限公司	0.05	100.00
3	贵阳蜂鸟再生资源回收利用有限公司	0.05	100.00



注：根据《贵阳经济技术开发区国有资产管理中心关于无偿划转贵阳经宏城市开发投资有限公司子公司股权的通知》（筑经开国资通〔2022〕19号）文件要求及贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司股权无偿划转协议，贵阳经宏城市开发投资有限公司将持有公司 10%股权无偿划转给贵阳开投。截至本报告出具日，上述事项尚未完成工商变更登记。2024 年 10 月，依据经开区国资中心《关于调整贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司股权结构的通知》（筑经开国资通〔2024〕34 号）：将贵阳经开国资中心持有的公司 10%股权无偿划转给贵阳开投。调整后，经开区国资中心持股 70%，出资额 105,000.00 万元；贵阳开投持股 20%，出资额 30,000.00 万元，贵州数安汇大数据产业发展有限公司持股 10%，出资额 15,000.00 万元。截至本报告出具日，上述事项尚未完成工商变更登记。

资料来源：公司提供

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

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024
货币资金	12,675.77	739.63	220.78
非受限货币资金	8,104.78	359.21	199.39
应收账款	1,413,117.47	1,156,374.99	1,177,848.26
其他应收款	436,339.64	613,398.88	622,850.35
存货	3,603,316.59	3,638,941.80	3,655,140.51
长期投资	18,170.19	17,597.91	16,607.91
在建工程	684.56	0.00	
无形资产	171.71	189.78	813.04
资产总计	5,922,490.90	5,810,929.96	5,836,263.67
其他应付款	328,693.83	620,201.88	713,824.73
短期债务	292,011.95	160,234.95	148,315.98
长期债务	1,213,344.90	901,717.77	861,660.52
总债务	1,505,356.84	1,061,952.72	1,009,976.50
负债合计	2,734,760.42	2,644,317.77	2,675,961.96
利息支出	97,074.35	75,819.17	63,921.39
经调整的所有者权益合计	3,187,730.48	3,166,612.19	3,160,301.71
营业总收入	202,673.46	162,229.35	71,390.13
经营性业务利润	27,202.91	15,317.46	4,893.93
其他收益	17,436.58	16,998.12	17,144.57
投资收益	790.38	553.75	
营业外收入	16.21	41.86	
净利润	18,590.06	14,495.46	8,806.79
EBIT	34,664.36	28,115.87	20,233.62
EBITDA	35,966.91	29,241.19	21,228.34
销售商品、提供劳务收到的现金	224,388.83	114,935.68	100.00
收到其他与经营活动有关的现金	388,616.72	167,365.07	7,008.52
购买商品、接受劳务支付的现金	210,959.22	71,787.14	3,065.52
支付其他与经营活动有关的现金	378,739.06	151,657.70	3,983.23
吸收投资收到的现金	42,100.00	1,200.00	
资本支出	603.34	45.91	0.22
经营活动产生的现金流量净额	19,121.23	56,297.73	-837.01
投资活动产生的现金流量净额	-772.06	2,275.09	-129.64
筹资活动产生的现金流量净额	-34,274.03	-66,318.39	614.33
现金及现金等价物净增加额	-15,924.86	-7,745.57	-352.32
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	12.59	13.34	13.61
期间费用率（%）	5.67	10.13	26.09
应收类款项占比（%）	31.23	30.46	30.85
收现比（X）	1.11	0.71	0.00
资产负债率（%）	46.18	45.51	45.85
总资本化比率（%）	32.08	25.11	24.22
短期债务/总债务（%）	19.40	15.09	14.69
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.20	0.74	-0.01
总债务/EBITDA（X）	41.85	36.32	47.58
EBITDA/短期债务（X）	0.12	0.18	0.14
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.37	0.39	0.33

注：1、中诚信国际根据公司 2023~2024 年审计报告整理；2、中诚信国际分析时将“长期应付款”和“其他非流动负债”中的有息债务纳入长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司对外担保明细 （截至 2024 年末）

序号	担保对象	企业性质	担保到期年	担保余额（亿元）	是否有反担保措施
1	贵阳经济开发区产业发展投资控股(集团)有限公司	国企	2024~2041	25.60	否
2	贵阳经开康黔医院管理有限公司	国企	2043	9.96	否
3	贵阳经诚城市建设有限公司	国企	2036~2039	10.59	否
4	贵阳景源商务服务有限公司	国企	2035~2037	3.90	否
5	贵阳花溪城市建设投资发展有限公司	国企	2043	1.80	否
6	贵阳宏源供应链管理有限公司	国企	2025	1.50	否
7	贵阳经济开发区经城物业管理有限公司	国企	2038	2.37	否
8	贵州数安汇大数据产业发展有限公司	国企	2025~2031	1.21	否
9	贵阳经济开发区匠心一品标准厂房建设有限公司	国企	2038	1.26	否
10	贵阳经宏城市开发投资有限公司	国企	2037	0.87	否
11	贵阳经开城市交通运输有限公司	国企	2025	0.09	否
12	贵阳皓裕商业运营管理有限公司	国企	2038	1.60	否
13	贵阳经济开发区建安工程咨询服务有限公司	国企	2026	0.09	否
14	贵阳贵合祥建贸易有限公司	国企	2025	0.10	否
合计		--	--	60.93	--

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、对于同一担保对象，公司对其多笔债务提供担保，故担保到期年为多笔债务到期年的区间数。

资料来源：审计报告，中诚信国际整理

附四：贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司票据逾期等负面舆情明细

表 1：截至 2025 年 5 月末公司票据逾期情况（亿元）

涉及主体	事项内容	逾期金额	解决方案及进展
公司本部	公司于 2023 年向项目总承包方中铁广州工程局集团有限公司以商业承兑汇票累计支付 2,988 万元工程款	0.37	针对施工合同纠纷事项，公司正在与施工方协商解决
	公司于 2023 年向贸易业务对手方东太工贸（云南）有限公司以商业承兑汇票支付 600 万元货款，最终贸易活动未实质开展而终止，持票人未同意退回票据；		公司 2023 年 12 月已向法院起诉东太工贸等以求返还 300 万元商业承兑汇票，案件已于 2025 年 1 月份开庭但尚未判决，同时公司于 2025 年 1 月以东太工贸涉嫌合同诈骗为由申请刑事立案侦查
贵合公司	公司于 2023 年向项目总承包方贵州建工集团第七建筑工程有限公司以商业承兑汇票累计支付 233 万元工程款	0.48	针对施工合同纠纷事项，公司正在与施工方协商解决
	贵合公司于 2023 年向施工方中铁五局以商业承兑汇票支付 0.48 亿元工程款		针对施工合同纠纷事项，公司正在与施工方协商解决
合计		0.85	

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

表 2：截至 2025 年 6 月 6 日公司主要被执行案件情况（万元）

涉及主体	类型	案号	立案时间	执行法院	标的金额	案由
公司本部	被执行人	(2024)黔 0111 执 4682 号	2024.5.17	贵阳市花溪区人民法院	0.29	民间借贷纠纷
公司本部		(2025)黔 0113 执恢 25 号	2025.1.20	贵阳市白云区人民法院	0.006	民间借贷纠纷
公司本部		(2025)黔 01 执 748 号	2025.4.07	贵州省贵阳市中级人民法院	0.0026	工程款纠纷
公司本部		(2025)黔 0111 执 3231 号	2025.4.14	贵阳市花溪区人民法院	0.027	工程款纠纷
公司本部		(2025)黔 0123 执 1790 号	2025.5.29	修文县人民法院	0.30	工程款纠纷
公司本部		(2025)苏 0509 执 4693 号	2025.4.15	苏州市吴江区人民法院	0.005	票据追索权纠纷
贵合公司		(2025)黔 0102 执恢 601 号	2025.4.17	贵阳市南明区人民法院	0.01	工程款纠纷
贵合公司		(2025)黔 0111 执 2658 号	2025.4.02	贵阳市花溪区人民法院	0.04	买卖合同纠纷
贵合公司		(2025)黔 01 执恢 96 号	2025.4.21	贵州省贵阳市中级人民法院	1.25	建筑施工合同纠纷
公司本部		失信被执行人	(2025)鲁 1681 执恢 460 号	2025.2.14	邹平市人民法院	0.014
合计	--	--	--	--	1.94	

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

附五：基本财务指标的计算公式

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

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

附六：信用等级的符号及定义

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

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn