

成都成华国资经营投资有限责任公司
2025 年度主动评级报告

主体信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员		
AA+pi	稳定	2025/12/25	唐骊	张绮微		
主体概况		评级模型				
成都成华国资经营投资有限责任公司是成都市成华区重要的基础设施建设主体，主要负责成华区内的市政工程、安置房建设及土地整理。 截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 3.80 亿元；成都市成华发展集团有限责任公司为公司唯一股东，成华区国有资产监督管理局为公司实际控制人。		一级指标	二级指标	权重	得分	
		经营风险	区域环境	100.0%	69.3	
			业务运营	100.0%	56.0	
		财务风险	盈利与获现能力	45.0%	18.8	
			债务负担	20.0%	9.0	
			债务保障程度	35.0%	7.5	
		调整因素			无	
		个体信用状况（BCA）			a-	
		评级模型结果			AA+	
外部支持调整子级			5			
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，成都市及其下辖的成华区经济实力均很强；公司主营业务区域专营性较强，得到了实际控制人及相关方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司面临较大的资本支出压力，且自营项目对公司资金平衡及项目运营能力提出挑战，资产流动性较弱且资产质量一般，面临较大的短期偿债压力，存在一定的代偿风险。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强。

同业比较

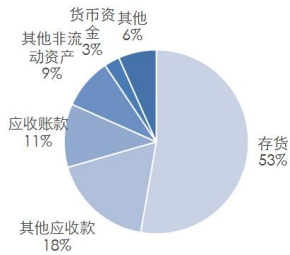
项目	成都成华国资经营投资有限责任公司	成都兴华生态建设开发有限公司	武汉市江夏经济发展投资集团有限公司	长沙市望城区城市建设投资集团有限公司
地区	成都市成华区	成都市成华区	武汉市江夏区	长沙市望城区
GDP 总量（亿元）	1505.00	1505.00	1327.39	1195.52
人均 GDP（元）	106306	106306	-	-
一般公共预算收入（亿元）	62.68	62.68	85.81	46.80
政府性基金收入（亿元）	6.29	6.29	82.61	6.02
地方政府债务余额（亿元）	138.56	138.56	383.23	292.05
资产总额（亿元）	260.75	479.54	175.20	497.45
所有者权益（亿元）	106.13	230.66	86.03	271.52
营业收入（亿元）	8.42	20.89	2.36	27.41
净利润（亿元）	1.24	3.58	0.04	3.10
资产负债率（%）	59.30	51.90	50.90	45.42

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，表中标“-”为未获取数据（下文同）

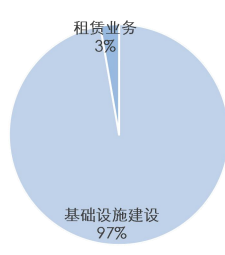
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



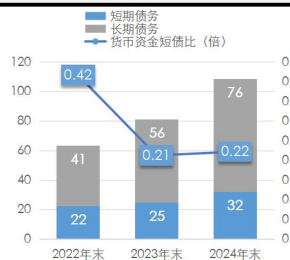
公司营业收入构成 (2024 年)



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额	210.63	231.28	260.75
所有者权益	104.02	105.26	106.13
营业收入	7.92	8.06	8.42
净利润	1.51	1.65	1.24
全部债务	63.43	81.12	108.56
资产负债率	50.61	54.49	59.30
全部债务资本化比率	37.88	43.53	50.57

公司债务构成 (单位: 亿元)



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	成都市成华区		
GDP 总量	1360.60	1443.70	1505.00
人均 GDP (元)	97195	102571	106306
一般公共预算收入	91.97	87.25	62.68
政府性基金收入	28.84	11.69	6.29
财政自给率	105.33	101.27	77.77

优势

- 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；
- 成华区经济总量位列成都市各区县中上游水平，以人工智能、电子信息、智慧能源等为主导的工业经济快速发展，同时区域内拥有西部第一、全国第六大客运综合交通枢纽成都东客站，以成都大熊猫繁育研究基地为代表的旅游资源较为丰富，综合经济实力很强；
- 作为成华区重要的基础设施建设主体，公司主要从事成华区内市政工程、安置房建设及土地整理，在促进成华区城市建设方面发挥重要作用，相关业务的区域专营性较强；
- 公司近年来得到实际控制人及相关方的有力支持；财政补贴方面，公司每年获得一定规模的财政补贴；资金注入方面，2024 年，公司获得股东注入货币资金 0.11 亿元；此外，2024 年公司获得再融资专项债券资金 3.14 亿元，缓解了公司债务压力。

关注

- 公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力，且自营安置房项目投资规模较大，未来收益实现情况存在一定的不确定性，对公司资金平衡及项目运营能力提出挑战；公司委托代建项目的回款有一定压力，截至 2024 年末，公司存货中项目成本 137.46 亿元，规模较大且近三年现金收入比率持续下降至较低水平，项目回款存在一定的不确定性；
- 公司存货和应收类款项合计占资产总额的比重超过 80%，资产流动性较弱，整体资产质量一般；其中存货全部为委托代建项目成本，应收账款以应收代建款为主，其他应收款主要为区域内国有企业和财政局往来款，集中度较高且暂无回收计划；此外，2024 年末公司非流动资产中存在 23.31 亿元的政府储备用地，无法用于抵押或变现；
- 近三年，公司全部债务快速增长，其中短期债务占比保持在 30% 左右，且货币资金对短期债务无法形成有效覆盖，公司面临较大的短期偿债压力；
- 公司对外担保余额较大，存在一定的代偿风险；截至 2024 年末，公司对外担保余额为 21.35 亿元，担保比率为 20.12%，担保对象为成华区内国有企业，均未设置反担保措施，区域集中度较高。

评级展望

预计成都市及成华区经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营地位，能够持续获得实际控制人及相关方的有力支持，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
-	-	-	-	-	-

信用评级报告声明（主动评级）

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”），声明如下：

—— 本次评级为主动评级，东方金诚与评级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。

—— 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。

—— 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。

—— 本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

—— 本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

—— 由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

—— 本评级结果中信用等级自 2025 年 12 月 25 日至 2026 年 12 月 24 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

—— 本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。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。

—— 本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 12 月 25 日