



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

成都市金牛国有资产投资经营集团有限公司2025年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



评定等级

信用等级：AA⁺_{pt}
评级展望：稳定
评级日期：2025 年 11 月 03 日
报告编号：DGZX-RP【2025】1103019

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.6	2024	2023	2022
总资产	709.37	675.80	633.09	565.19
所有者权益	319.91	314.55	314.35	306.52
总有息债务	-	291.21	264.94	219.01
营业收入	3.18	9.74	10.33	8.43
净利润	0.41	3.94	1.43	1.09
经营性净现金流	0.12	0.40	0.14	0.07
毛利率	29.79	17.33	17.61	20.01
总资产报酬率	0.06	0.66	0.26	0.23
资产负债率	54.90	53.46	50.35	45.77
债务资本比率	-	48.07	45.74	41.67
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.29	0.10	0.13
经营性净现金流/总负债	0.03	0.12	0.05	0.03

注：根据公开资料获取 2022~2024 年及 2025 年 1~6 月财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2022~2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1~6 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：宋玉丽

评级小组成员：郭红岑

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

成都市金牛国有资产投资经营集团有限公司（以下简称“金牛国资”或“公司”）主要从事成都市金牛区工程项目建设、土地开发整理、资产租赁等业务。本次评级结果表明，2022~2024 年，成都市及金牛区地区生产总值均持续增长，为公司提供了良好的外部环境，公司作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，在当地城市建设中发挥重要作用，得到当地政府在资金资产注入和政府补助等方面的有力支持。但同时，公司存货对资金形成较大占用；公司整体债务负担较重，且面临较大的短期偿债压力和一定的或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2022~2024 年，成都市及金牛区地区生产总值均持续增长，金牛区作为成都市主城区，具有较为便利的交通条件和较为优化的产业布局，为公司提供了良好的外部环境；
- 公司作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，在当地城市建设中发挥重要作用；
- 公司得到当地政府在资金资产注入和政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 公司存货在总资产中占比较高，对资金形成较大占用；
- 公司总有息债务持续增长，整体债务负担较重，截至 2024 年末，非受限货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临较大的短期偿债压力；
- 公司对外担保企业区域集中度较高，面临一定的或有风险。



展望

预计未来，成都市及金牛区经济稳定发展。公司作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，将继续得到当地政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年金牛国资的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.98
（一）市场竞争力	4.40
（二）运营能力	2.09
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.30
（一）偿债来源	4.82
（二）债务与资本结构	5.43
（三）保障能力分析	2.65
（四）现金流量分析	4.01
调整项	无
基础信用等级	a_{pi}
外部支持	4
模型结果	AA^+_pi

外部支持说明：公司是成都市金牛区重要的基础设施建设主体，能够获得当地政府在资金资产注入和政府补助等方面的有力支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。



评级对象

（一）主体概况

金牛国资原名成都市金教投资发展有限公司，于 2005 年 12 月 5 日由成都市金牛区国有资产监督管理局（原名为成都市金牛区国有资产管理委员会办公室，以下简称“金牛区国资局”）出资组建，初始注册资本为 50 万元，实收资本为 50 万元。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本 30 亿元，实收资本 7.74 亿元，金牛区国资局持股 100%，为公司实际控制人。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司共 15 家，其中一级子公司 7 家，二级子公司 8 家。

（二）公司治理结构

根据公开资料，公司不设股东会；设董事会，成员 9 人，其中董事长 1 名；设监事会，成员 5 人；设总经理、副总经理若干名。公司下设行政人事部、党委办公会、合规部、财务部、投融资部、建管中心。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年上半年国民经济稳中有进，政策持续发力夯实向好基础，三季度经济有望继续保持平稳增长态势。

2025 年上半年，我国经济在外部环境复杂多变、内部困难挑战交织的背景下，继续保持稳定恢复态势，总体呈现“稳中有进、结构优化、动能积聚”的特征。上半年国内生产总值同比增长 5.3%，经济运行总体平稳，其中第三产业增加值占比 59.1%，对经济增长贡献率超过 60%，继续发挥主引擎作用。消费市场稳步回升，社会消费品零售总额同比增长 5%，最终消费支出对经济增长贡献率达 52%，对经济增长的拉动作用进一步增强。投资结构持续优化，制造业投资同比增长 7.5%，高技术服务业投资同比增长 8.6%，装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 10.2%和 9.5%，新质生产力培育成效显著。外贸展现较强韧性，货物进出口总额同比增长 2.9%。“新三样”继续保持较快增速，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%左右，新动能持续积累，经济高质量发展态势进一步巩固。宏观政策方面，财政政策加力提效，专项债发行进度加快，超长期特别国债等工具积极支撑基建和民生领域投资；货币政策保持适度宽松，通过降准降息、优化结构性工具等方式推动社会融资成本稳中有降。

7 月中共中央政治局会议为下半年经济工作指明方向，强调宏观政策要“持续发力、适时加力”，优化政策组合，加快政府债券发行使用，保持流动性充裕，并聚焦科技创新、内需释放、风险防范等重点任务，为实现全年经济发展目标提供坚实保障。展望三季度，随着“两重”建设加快落地、“两新”政策扩围增效，以及消费提振专项行动深入推进，内需潜力有望进一步释放，制造业投资有望保持较快增长，基础设施投资继续发挥支撑作用，服务业复苏势头预计延续。我国经济发展面临的外部环境依然复杂，但在宏观政策协同发力、市场预期逐步改善的背景下，三季度经济有望保持稳定增长态势，为实现全年 5%左右增长目标奠定坚实基础。



（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

2022~2024 年，成都市及金牛区地区生产总值均持续增长，金牛区作为成都市主城区，具有较为便利的交通条件和较为优化的产业布局，为公司提供了良好的外部环境。

成都市是四川省省会城市，是西南地区科技、商贸、金融中心和交通、通信枢纽，也是长江上游和西部的重要经济中心，在我国经济社会发展战略布局中具有重要地位；同时，国家“一带一路”战略以及成渝经济区和四川天府新区的建设发展为成都市经济增长带来了新机遇。成都市下辖锦江区、青羊区等十二区，都江堰市、邛崃市等五个县级市，金堂县、大邑县等三县，行政面积共计 1.43



万平方公里，2024 年末常住人口为 2,147.4 万人，常住人口城镇化率 80.8%。

2022~2024 年，成都市地区生产总值持续增长，2024 年，成都市实现地区生产总值 23,511.3 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%；三次产业结构调整为 2.3:28.7:69.0。按常住人口计算，人均地区生产总值 109,669 元，同比增长 5.1%。成都市在国家支持西部开发的背景下，形成了电子信息产品制造业、机械产业、汽车产业、石化产业、食品饮料及烟草业、建材冶金工业和轻工行业八大特色优势产业。

金牛区隶属于四川省成都市，系成都市中心城区，辖区面积为 108 平方公里，辖 13 个街道和 1 个省级工业开发区，2024 年末常住人口为 129.27 万人，常住人口城镇化率 100%。作为成都市主城区，金牛区具有较为便利的交通条件和较为优化的产业布局，为公司提供了良好的外部环境。从区位及交通配套设施看，金牛区地处成德绵经济带桥头堡位置和天府大道“百里中轴线”北中轴的起点，区内拥有成都站，是西部最大的综合交通枢纽，成渝中线高铁起止站布局于此。从产业布局来看，金牛区以第三产业为绝对主导，属成都市内商贸市场、科研院所最为集中的区域，拥有全国闻名的“西部服饰时尚基地”荷花池市场、西部规模最大的商品综合交易平台——成都国际商贸城。

2022~2024 年，金牛区地区生产总值持续增长，2024 年，金牛区地区生产总值 1,702.3 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.8%；按常住人口计算，人均地区生产总值 131,906 元，同比增长 5.4%；三次产业结构为 0.0:20.2:79.8。同期，金牛区一般公共预算收入 85.0 亿元，其中，税收收入 63.5 亿元，占一般公共预算收入的比重为 74.71%。2024 年，金牛区政府性基金收入为 34.0 亿元。同期，金牛区一般公共预算支出 84.8 亿元，政府性基金支出 76.0 亿元。2024 年末，金牛区地方政府债务余额 125.5 亿元，其中包括一般债务 21.6 亿元和专项债务 103.9 亿元。

根据成都市金牛区人民政府（以下简称“金牛区人民政府”）官网披露数据，2025 年 1~7 月，金牛区规模以上工业增加值同比增长 5.3%；固定资产投资同比增长 6.4%，从投资领域看，工业投资同比下降 7.4%，房地产投资同比增长 2.3%，公共服务投资同比增长 179.5%。2025 年 1~7 月，金牛区实现社会消费品零售总额 684.1 亿元，同比增长 5.6%，按消费类型分，商品零售额同比增长 5.9%，餐饮收入同比增长 3.2%。

财富创造能力

公司作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，业务范围涵盖工程项目建设、土地开发整理、资产租赁等，在当地城市建设中发挥重要作用；2022~2024 年，公司营业收入有所波动，毛利率逐年下降；工程项目建设收入为公司营业收入的主要来源。

公司作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，业务范围涵盖工程项目建设、土地开发整理、资产租赁等，在当地城市建设中发挥重要作用。

2022~2024 年，公司营业收入分别为 8.43 亿元、10.33 亿元和 9.74 亿元，有所波动，毛利率分别为 20.01%、17.61%和 17.33%，逐年下降，工程项目建设收入为公司的主要收入来源。2024 年，公司毛利润主要来自于资产租赁业务，其次为工程项目建设业务。

公司工程项目建设业务主要由城市基础设施建设和安置房建设构成，由公司本部及子公司成都市金牛国投城市运营管理有限公司（以下简称“金牛国投”）负责运营，主要负责金牛区三环以内范围的保障性租赁住房、安置房及综合体等项目的投资建设。资金主要来源于公司自有资金、外部融资及财政配套资金。业务模式分为委托代建和自建自营。委托代建业务模式主要为公司与成都市金牛国投产业投资开发有限公司（以下简称“金牛产投”）等签订《委托建设协议》，委托公司对金



牛区内基础设施建设工程项目、安置房建设工程项目、社教文卫类工程项目进行投资建设。每年末分别由金牛产投、金牛区教育局、成都市金牛区财政局（以下简称“金牛区财政局”）等委托方与公司共同确认当年实际发生的项目成本以及工程结算款。上述工程结算款由项目建设实际发生成本加项目投资回报确定，投资回报额一般以项目实际发生成本乘以一定比例确定。公司将上述结算款确认为工程建设项目建设业务收入，并结转相应成本。除委托代建项目外，公司承接了安置房建设等自建自营项目，建成后将以低于周边市价的优惠价格向被征收居民定向销售安置房。2022~2024 年，公司工程项目建设收入分别为 6.50 亿元、5.31 亿元和 4.75 亿元，逐年下降，毛利率分别为 12.74%、12.99%和 13.04%，逐年小幅上涨。

资产租赁业务方面，公司将金牛区国资局划拨的资产及外购的投资性房地产对外出租获取相应的租金收入。资产租赁对象主要为私营企业、个体工商户及国有单位等。2022~2024 年，公司资产租赁收入分别为 0.77 亿元、0.88 亿元和 1.18 亿元，逐年上涨；毛利率分别为 53.41%、70.45%和 75.38%，逐年增长且处于较高水平。

公司开展土地开发整理业务，公司主要实施的土地整理项目有 5 个，分别为成灌路两侧 500 米及土桥旧场镇城中村改造项目（以下简称“土桥旧场镇项目”）、茶店子岛型项目、成都铁路局人北片区棚改项目、火车北站南广场东西两侧项目及茶店、花照项目，均为划拨取得。其中土桥旧场镇项目系根据金牛区国资局 2017 年 12 月 28 日出具的相关文件无偿划拨至公司，公司将该项目以账面价值 31.15 亿元入账，确认为公司存货并计入资本公积，由该公司对该项目进行后续开发以及管理。其余四个项目系根据金牛区国资局 2020 年 4 月 15 日出具的相关文件以 2020 年 3 月 31 日账面价值 141.73 亿元无偿划拨至公司，由公司进行后续开发及管理。公司与成都市金牛区城市更新改造中心签订《土地整理开发委托代建框架协议》，明确公司实施的 5 个土地整理项目后续开发业务模式为委托代建。项目完工后，由成都市金牛区城市更新改造中心和公司对项目建设资金共同予以确认，项目建设资金包括项目投资总额及按项目投资总额加成 15%计收土地整理费，公司以此确认收入和结转成本，委托方根据此支付委托建设工程款。2022~2024 年，公司未确认土地开发整理收入。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，公司营业收入有所波动，毛利率逐年下降，政府补助为公司利润的重要补充。

2022~2024 年，公司营业收入有所波动，毛利率逐年下降；公司期间费用规模有所波动，以管理费用为主，期间费用率有所波动。同期，公司政府补助分别为 0.90 亿元、1.00 亿元和 2.71 亿元，规模逐年增长，计入其他收益和营业外收入，政府补助为公司利润的重要补充；同期，公司利润总额、净利润、总资产报酬率和净资产收益率均逐年增长。2025 年 1~6 月，公司实现营业收入 3.18 亿元，同比有所增长；净利润 0.41 亿元，同比有所增长。

2、资产可变现性

2022~2024 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主；存货在总资产中占比较高，对资金形成较大占用。

2022~2024 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主，公司资产主要包括货币资金、其他应收款、存货和投资性房地产；其中货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，2024 年末有 3.50 亿元货币资金受限，主要为存出保证金、诉讼冻结资金和壮大贷专项资金；其他应



收款主要为与金牛区国有企业及政府机构的往来款，截至 2024 年末，欠款方前五名合计 76.69 亿元，占其他应收款期末余额的比例为 85.12%，集中度较高；公司存货主要为开发成本和拟开发土地，截至 2024 年末，存货主要包含开发成本 369.09 亿元和拟开发土地 37.56 亿元，存货在总资产中的占比为 60.73%，占比较高，对资金形成较大占用；投资性房地产为房屋建筑物，规模逐年下降，其中 2024 年末规模同比有所下降，主要系当期 8.39 亿元重分类至存货和 3.54 亿元无偿划出所致，同期末未办妥产权证书的投资性房地产 13.52 亿元，主要系尚未完成变更登记。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产合计 47.52 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 7.03%和 15.11%，主要为受限货币资金、借款抵押的投资性房地产和其他非流动资产。

（二）债务及资本结构

2022~2024 年末，公司总负债规模和资产负债率均持续增长，负债结构以非流动负债为主；公司总有息债务持续增长，整体债务负担较重，截至 2024 年末，非受限货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临较大的短期偿债压力；公司对外担保企业区域集中度较高，面临一定的或有风险。

2022~2024 年末，公司总负债规模持续增长，负债结构以非流动负债为主。公司负债主要包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和长期应付款；短期借款为保证借款和信用借款；一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券、少量租赁负债及长期借款利息；长期借款主要包含保证借款、信用借款、质押借款和抵押借款等；长期应付款全部为专项应付款；资产负债率持续增长。

2022~2024 年末，公司总有息债务持续增长，截至 2024 年末，总有息债务为 291.21 亿元，在总负债中占比较高，为 80.61%，整体债务负担较重；其中，短期有息债务为 109.27 亿元，同期末非受限货币资金为 43.02 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临较大的短期偿债压力。

2022~2024 年末，公司所有者权益规模逐年增长，主要为实收资本、政府资产划拨为主形成的资本公积以及经营积累，资本实力逐年增强。

截至 2024 年末，公司对外担保余额 72.84 亿元，担保比率为 23.16%，被担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定的或有风险。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性现金流持续小规模净流入；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流持续净流入，公司项目投资建设和债务偿还对筹资性现金流的依赖程度较高。

2022~2024 年，公司经营性现金流持续小规模净流入。投资性现金流持续净流出，净流出规模持续收窄。筹资性现金流持续净流入，但规模有所波动，公司项目投资建设和债务偿还对筹资性现金流的依赖程度较高。2025 年 1~6 月，经营性现金流仍为净流入，投资性现金流仍为净流出，筹资性现金流仍为净流入。

外部支持

近年来，公司得到当地政府在资金资产注入和政府补助等方面的有力支持。

成都市金牛区负责基础设施建设的发债主体主要有 3 家，分别为公司、成都市金牛城市建设投资经营集团有限公司和成都市金牛环境投资发展集团有限公司。

作为成都市金牛区重要的基础设施建设主体，近年来，公司得到当地政府在资金资产注入和政



府补助等方面的有力支持。

资金资产注入方面，2022 年，公司接受金牛区国资局等无偿划拨、移交的资产，合计增加资本公积 2.19 亿元；2023 年，公司及子公司收到财政资金等 8.79 亿元以及接收无偿划拨、移交的资产等共计增加资本公积 11.04 亿元；2024 年，公司收到金牛区财政局拨付注册资本金增加实收资本 0.11 亿元，收到无偿划入的资产增加资本公积 1.61 亿元。

政府补助方面，2022~2024 年，公司持续获得政府补助，计入其他收益和营业外收入。

评级结论

综合分析，大公国际评定金牛国资信用等级为 AA⁺_{pi}，评级展望为稳定。



附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹ 半年度取 180 天。

² 半年度取 180 天。



附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA _{pi}		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 _{pi}		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		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 _{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。