

重庆建工集团股份有限公司

2024 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〔2024〕920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：

二〇二四年六月二十四日

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

2024 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	2024/06/24
建工转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，重庆建工集团股份有限公司（以下简称“公司”）仍是重庆市最大的市属建筑施工企业，施工资质水平很高，在重庆市范围内竞争实力很强，公司继续获得有力的外部支持。重庆市经济实力和财政实力非常强，2023 年，地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好，且继续获得有力的外部支持。除公司一名副总经理辞职外，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。公司业务仍以房屋建筑和基建施工为主，2023 年，受房地产市场低迷和地方政府项目投资趋严影响，公司新签合同金额和营业总收入同比均有所下降，在手合同规模一般，未来业务增长面临一定压力。公司资产以应收账款和合同资产为主，受房企信用状况下降影响，应收账款和合同资产仍面临一定减值风险，所有者权益稳定性仍一般，公司有息债务继续增长，债务负担仍较重；短期内面临一定的集中偿债压力，短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较强，面临一定或有负债风险，间接融资渠道亟待拓宽。

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

未来随着公司在手合同持续推进，公司收入及利润有望维持一定规模，经营状况有望保持稳定。

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。

优势

- **公司外部发展环境良好。**公司是重庆市最大的市属建筑施工企业，业务主要集中在重庆市范围内，2023 年，重庆市地区生产总值为 30145.79 亿元，同比增长 6.1%，公司外部发展环境良好。
- **公司继续获得有力的外部支持。**2021 年以来，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 1.72 亿元，累计收到政府经营补贴 0.63 亿元，其中 2023 年收到注入资金和经营补贴分别为 0.70 亿元和 0.17 亿元。
- **施工资质水平很高，竞争实力很强。**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中国钢结构制造企业特级等资质；公司仍是重庆市最大的市属建筑施工企业，是重庆市属国有重点企业，整体竞争实力很强。

关注

- **未来业务增长面临一定压力。**2023 年，公司新签合同额为 563.44 亿元，同比下降 23.63%；截至 2023 年底，公司在手未完工项目合同额 423.26 亿元，相较于公司 2023 年收入规模较小，未来业务增长面临一定压力。
- **应收账款和合同资产仍面临一定减值风险。**受房地产低迷影响，公司部分房屋建筑项目业主信用状况下降，截至 2023 年底，公司按照单项计提坏账准备应收账款 28.10 亿元，累计计提坏账金额 6.33 亿元；合同资产中按照单项计提坏账准备金额 11.85 亿元，累计计提坏账 1.03 亿元，计提比例 8.73%。公司应收账款和合同资产仍面临一定减值压力，回收风险大。
- **面临一定或有负债风险。**截至 2023 年底，公司预计负债较上年底增长 97.27%至 0.88 亿元；对外涉诉金额 76.74 亿元，其中公司作为被告涉诉金额 8.96 亿元，公司面临一定或有负债风险。
- **债务负担较重，面临一定的集中偿债压力。**截至 2023 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 89.93%、69.93%和 43.14%，债务负担较重；同期末，公司短期债务 137.25 亿元，现金短期债务比 0.39 倍，公司 2024 年面临一定的集中偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构	3	
		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 ⁺

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

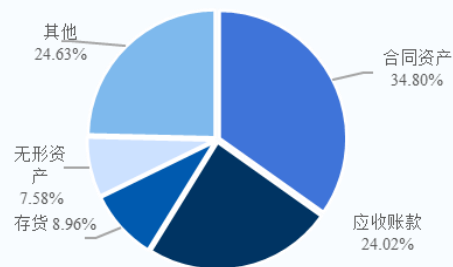
主要财务数据

项目	合并口径		
	2021年	2022年	2023年
现金类资产（亿元）	66.25	56.32	54.05
资产总额（亿元）	780.04	820.68	869.90
所有者权益（亿元）	107.87	92.53	87.60
短期债务（亿元）	88.15	125.83	137.25
长期债务（亿元）	76.61	62.07	66.46
全部债务（亿元）	164.76	187.89	203.72
营业总收入（亿元）	578.25	493.30	447.10
利润总额（亿元）	3.46	2.33	1.39
EBITDA（亿元）	11.95	10.97	10.90
经营性净现金流（亿元）	-8.49	12.42	2.69
营业利润率（%）	4.51	4.49	5.24
净资产收益率（%）	2.65	1.73	0.51
资产负债率（%）	86.17	88.73	89.93
全部债务资本化比率（%）	60.43	67.00	69.93
流动比率（%）	106.85	99.57	96.46
经营现金流动负债比（%）	-1.44	1.88	0.38
现金短期债务比（倍）	0.75	0.45	0.39
EBITDA利息倍数（倍）	1.61	1.52	1.38
全部债务/EBITDA（倍）	13.79	17.13	18.69

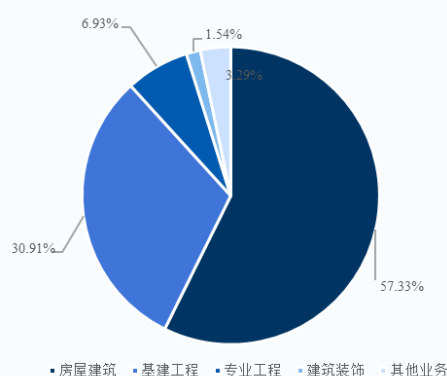
项目	公司本部口径		
	2021年	2022年	2023年
资产总额（亿元）	312.98	307.67	302.34
所有者权益（亿元）	82.80	66.40	59.64
全部债务（亿元）	80.32	90.75	108.53
营业总收入（亿元）	91.09	71.97	57.47
利润总额（亿元）	1.26	2.16	1.34
资产负债率（%）	73.54	78.42	80.27
全部债务资本化比率（%）	49.24	57.75	64.53
流动比率（%）	108.52	89.08	88.25
经营现金流动负债比（%）	-4.55	3.30	-3.54

注：1. 2021-2023年财务数据取自审计报告期末数；2. 本报告合并口径将长期应付款带息部分纳入长期债务核算；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，均指人民币资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

2023年底公司资产构成



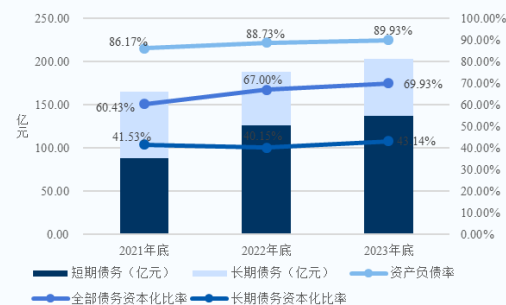
2023年公司主营业务收入构成



2021-2023年公司现金流情况



2021-2023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高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	2023/06/26	高志杰 李思卓	建筑与工程企业信用评级方法 V4.0.202208 建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）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：高志杰 gaozj@lhratings.com

项目组成员：冯熙智 fengxz@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 2024 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，重庆建工投资控股有限责任公司（以下简称“建工控股”）对公司持股 44.40%；截至 2024 年 4 月底，公司控股股东质押公司股份 4.22 亿股，占其持有股份比例 50.00%，占公司总股本 22.20%；公司实际控制人仍为重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）。

公司是重庆市最大的市属建筑施工企业，截至 2024 年 3 月底，公司本部内设办公室、财务资产部、法律事务部和证券部等；截至 2023 年底，公司纳入合并范围一级子公司 25 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 869.90 亿元，所有者权益 87.60 亿元（含少数股东权益 3.24 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 447.10 亿元，利润总额 1.39 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：唐德祥。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。同期末，“建工转债”募集资金均按照指定用途使用完毕，其中 13.60 亿元用于项目建设，3.00 亿元用于偿还银行贷款。跟踪期内，公司已按期支付“建工转债”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—2022 年度利润分配方案，公司对转股价格进行了四次调整。截止报告出具日，“建工转债”转股价格为 4.47 元/股。

图表 1 • 截至报告出具日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

资料来源：公司提供

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；2023 年，受下游市场需求持续疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年，房地产投资和销售规模同比继续下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。在经济增长承压的背景下，2023 年，建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现同比下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向央企集中。

2024 年，在国家“稳中求进”的发展基调下，房地产行业利好政策有望对冲房地产行业下行压力，但市场信心修复仍需观察；在“稳增长”政策调控下，叠加专项债券方面的资金支持力度增强，基建投资潜力或将得到逐步释放，基础设施建设投资有望保持一定增长；在化解地方政府债务压力背景下，部分重点省份政府基建投资或将受限建筑业增长面临较大压力。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，行业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见《2024 年建筑业行业分析》。

2 区域环境分析

公司是重庆市最大的市属建筑施工企业，业务仍主要集中在重庆市，重庆市区域经济发展水平对公司影响大；2023 年，重庆市地区生产总值及财政收入均实现同比增长，整体经济实力和财政实力非常强。整体看，公司外部发展环境良好。

根据《2023 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2023 年重庆市实现地区生产总值 30145.79 亿元，同比增长 6.1%；同期，重庆市工业投资增长 13.3%。基础设施投资增长 7.0%。社会领域投资增长 16.7%，其中，教育投资增长 18.5%，卫生投资增长 19.8%，文化、体育和娱乐业投资增长 13.5%，全年建筑业增加值 3365.79 亿元，比上年增长 8.4%。截至 2023 年底，重庆市全市高速公路通车总里程 4142 公里；公路路网密度 226 公里/百平方公里；铁路营业里程 2794 公里；轨道交通营运里程 494 公里，日均客运量 363.24 万人次。

图表 2 • 重庆市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	29129.0	30145.8
GDP 增速（%）	2.6	6.1
固定资产投资增速（%）	0.7	4.3
三产结构	6.9:40.1:53.0	6.9:38.8:54.3
人均 GDP（万元）	9.1	9.4

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于重庆市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，重庆市实现一般公共预算收入 2441 亿元，同比增长 16%，税收收入 1476 亿元，税收收入占比 60.47%，收入质量一般。

图表 3 • 重庆市主要财力指标

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

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

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2024 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，公司控股股东和实际控制人未发生变化，仍分别为建工控股和重庆市国资委。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司仍是重庆市最大的市属建筑施工企业，施工资质水平很高，整体竞争实力很强。

公司仍是重庆市最大的市属建筑施工企业，是重庆市属国有重点企业，2023 年被中国企业联合会、中国企业家协会评选为中国企业 500 强，被《财富》评选为中国上市公司 500 强企业。截至 2023 年底，公司拥有房屋建筑工程施工总承包特级、公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包壹级、钢结构工程专业承包一级、工程设计建筑行业（建筑工程）甲级和机电工程施工总承包一级等资质，施工资质水平很高；公司已累计荣获 28 项中国建筑工程鲁班奖、6 项中国土木工程詹天佑奖、21 项国家优质工程奖、13 项中国市政金杯示范工程奖、31 项中国建筑工程装饰奖、5 项中国钢结构金奖、37 项中国安装之星等国家级荣誉；公司和 17 家子公司进入重庆市公共资源交易管理局红名单库，可享受投标保证金、履约保证金、低价风险保证金减免缴纳的政策支持。

3 信用记录

跟踪期内，公司本部无不良信贷记录，联合资信未发现公司本部及下属重要子公司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 2024 年 5 月 6 日，公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

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：915000002028009114），截至 2024 年 5 月 8 日，子公司重庆建工住宅建设有限公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

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：915000007339743120），截至 2024 年 5 月 8 日，子公司重庆建工第三建设有限责任公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

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

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司副总经理闫学军因工作调动辞去公司董事、副总经理职位，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。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 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，受上述板块影响，公司主营业务收入同比有所下降，毛利率同比小幅上升。

2023 年，受房屋建筑业务和基建工程业务下降影响，公司主营业务收入同比下降 9.19%，主营业务收入仍以房屋建筑和基建工程收入为主。

毛利率方面，受益于房屋建筑和基建工程业务毛利率提升影响，2023 年，公司主营业务毛利率同比提升 0.87 个百分点。

图表 4• 公司主营业务构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	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
基建工程	162.35	33.45	3.92	136.22	30.91	4.85
专业工程	22.37	4.61	4.82	30.54	6.93	4.67
建筑装饰	5.67	1.17	8.45	6.79	1.54	7.58
其他业务	19.97	4.11	14.01	14.52	3.29	14.54
合计	485.35	100.00	4.45	440.75	100.00	5.32

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

公司房屋建筑及基建工程施工资质水平很高，市场竞争实力很强；公司业务主要集中在重庆市，重庆市房地产市场和基础设施建设投资计划对公司收入影响大。2023 年，受房地产市场低迷和政府债务控制影响，公司房屋建筑和基建工程新签合同额降幅明显，未来业务增长面临一定压力。

房屋建筑

公司房屋建筑施工业务主体为公司本部及下属子公司。截至 2023 年底，公司拥有房屋建筑工程施工总承包特级、钢结构工程专业承包一级、工程设计建筑行业（建筑工程）甲级和机电工程施工总承包一级等资质。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。总体看，公司房屋建筑施工承包资质较为齐全，专业领域核心技术优势较为突出，在重庆市具有较为明显的品牌优势。

经营模式方面，公司房屋建筑业务经营模式主要为施工合同模式。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。公司房屋建筑业务主要客户为大型企业集团和房地产开发企业，业务区域主要集中在重庆市。

2023 年，受房地产市场持续低迷影响，公司房屋建筑收入有所下降。新签合同方面，2023 年，公司房屋建筑新签合同数量和新签合同金额同比均有所下降。截至 2023 年底，公司在建房屋建筑项目 354 个，未完工项目金额合计 253.83 亿元，相较于公司 2023 年收入规模较小，未来业务面临一定增长压力。

基建工程

公司基建工程施工业务主体是公司本部及下属子公司。截至 2023 年底，公司拥有公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包壹级、水利水电施工总承包壹级、桥梁工程专业承包壹级和公路路面工程专业承包壹级等资质。

经营模式方面，公司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。其中，工程总承包与房屋建筑业务模式相同，融资合同模式主要包括 PPP、BOO 和 BOT 等业务模式。

2023 年，受地方政府项目投资趋严影响，公司基建工程业务收入有所下降。新签合同方面，2023 年，公司新签合同数量和新签合同金额有所下降。截至 2023 年底，公司在建基建工程项目 289 个，未完工项目金额合计 134.73 亿元。

专业工程、建筑装饰和其他

2023 年，公司专业工程和建筑装饰均有所增长，其他业务收入同比有所下降；毛利率方面，专业工程和建筑装饰业务毛利率同比出现不同程度下降，其他业务毛利率有所增长。截至 2023 年底，公司建筑装饰业务在手合同金额 5.02 亿元，专业工程业务在手合同金额 2.80 亿元，在手合同金额小。公司专业工程、建筑装饰和其他业务收入规模较小，毛利率水平相对较高，为公司收入和利润形成有效补充。

图表 5• 截至 2023 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
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	54.00	7.74	32.02	13.94	34.63	28.81
西部（重庆）科学城璧山片区曙光湖智造城 PPP 项目	施工合同模式	56.00	1460	17.00	8.77	8.77	8.53	8.53	5.05
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	1820	83.00	7.99	29.62	8.52	26.65	28.93
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	34.00	3.79	7.56	4.01	8.00	5.86

vivo 研发中心	施工合同模式承包	19.52	1430	75.00	5.34	16.01	5.11	15.57	15.55
巫溪至开州高速公路项目施工 WYKTJB1 标段	施工合同模式	18.16	1100	54.00	6.31	9.84	5.68	8.77	7.84
“读者印象”精品街区（施工一标段）	施工合同模式	14.00	607	44.00	2.73	6.30	2.72	6.28	3.70
沈阳市大东区东中街万泉片区城市更新（一期）项目	施工合同模式	13.65	1095	24.00	3.21	3.21	2.31	2.31	0.48
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	98.00	0.42	12.98	0.41	12.59	10.64
仙山里项目（一期、二期、三期）EPC 总承包	施工合同模式	13.38	1260	43.00	2.79	5.70	2.52	5.13	4.42
重庆市公共卫生医疗救治中心应急医院	施工合同模式	12.27	1080	100.00	0.21	9.06	0.21	8.79	7.82
曾家“科研港”片区一路网工程	施工合同模式	11.87	540	12.00	0.50	0.86	0.46	0.73	0.53
重庆科学城电子信息产业孵化园（科学谷）二期工程（第二次）	施工合同模式	11.35	548	52.00	5.58	6.14	5.42	5.96	4.67
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	95.00	6.99	10.52	6.78	10.12	6.53
快速路一纵线（中心立交至狮子岩立交段）工程	施工合同模式	10.65	1035	100.00	0.93	11.21	0.56	10.38	10.87
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	32.00	3.00	3.24	2.89	3.13	1.21
“亨特·山屿湖”（红湖国际新城）	施工合同模式	10.08	800	100.00	0.00	4.89	0.00	4.69	3.79
新燕尾山隧道工程施工一标段	施工合同模式	10.04	1280	92.00	1.79	9.28	1.71	8.90	6.66
秀山中昂·新天地施工总承包工程	施工合同模式	10.00	1500	25.00	0.00	0.87	0.00	0.86	0.37
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	55.00	3.11	5.08	3.03	4.95	3.53
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	52.00	2.47	4.69	2.38	4.53	4.11
巴南区地下综合管廊试点工程	施工合同模式	9.58	1000	100.00	1.32	9.21	1.29	9.01	7.23
vivo 全球 AI 研发中心-总包工程	施工合同模式	9.30	1735	30.00	2.37	3.70	2.34	3.64	3.47
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	37.00	3.18	3.32	3.10	3.25	1.11
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	92.00	0.40	7.56	0.38	7.13	4.54
合计	--	421.28	--	--	80.95	221.64	84.29	214.52	177.72

资料来源：联合资信根据公司年度报告资料整理

截至 2023 年底，公司在手重大项目合同金额合计 421.28 亿元，累计投入成本 214.52 亿元，累计确认收入 221.64 亿元，收到回款 177.72 亿元，整体回款情况较好。

收入确认及结算模式方面，公司采取完工进度百分比法确认收入；合同签订后，业主方预付工程款比例不超过 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。

业务分布方面，公司主营业务主要分布在重庆市范围内，2023 年，公司重庆市内主营业务收入占比仍高于 75.00%，区域集中度高。重庆市房地产市场和基础设施建设投资规模对公司业务影响大。

图表 6 公司主营业务收入分布情况

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

资料来源：联合资信根据公司年度报告资料整理

2023 年，受房地产开发投资下降和地方政府项目投资趋严影响，公司主要新签合同数量和新签合同金额同比均明显下降；截至 2023 年底，公司未完工项目合计 857 个，主要未完工项目合同金额 423.26 亿元。未来业务增长面临一定压力。

图表 7 • 公司主要新签合同及在手合同情况

业务板块	2022 年		2023 年		截至 2023 年底未完工项目	
	数量 (个)	金额 (亿元)	数量 (个)	金额 (亿元)	数量 (个)	金额 (亿元)
房屋建筑	279	409.17	250	337.55	354	582.93
建筑工程	320	283.02	254	176.93	290	456.46
专业工程	405	35.13	170	25.86	52	49.73
建筑装饰	25	10.49	21	8.98	36	5.02
合计	1029	737.81	695	549.32	730	396.38

注：公司 2023 年新签其他类型工程项目合同额 14.11 亿元，全年新签合同额 563.44 亿元，同比下降 23.63%；截至 2023 年底，公司全部未完工项目数量 857 个，未完工项目金额 423.26 亿元

资料来源：公司提供

2 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，与所选公司比较，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均处于行业较低水平，整体经营效率一般。

图表 8 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

指标	公司	宁波建工	江西建工	安徽建工
销售债权周转次数 (次)	2.21	4.83	2.41	2.14
存货周转次数 (次)	1.13	2.32	1.19	2.14
总资产周转次数 (次)	0.53	0.85	0.46	0.57

资料来源：联合资信根据公司年度报告资料整理

3 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 2023 年合并财务报告，利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。

2023 年，公司合并范围一级子公司无变化。截至 2023 年底，公司合并范围内一级子公司共 25 家。整体看，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

(1) 资产质量

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底有所增长；资产中应收账款和合同资产占比高；涉及风险房企的应收类账款和合同资产规模较大，坏账计提比例小，面临一定减值风险；受限资产规模较大，流动性承压。整体来看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2023 年底，受施工项目成本投入增加和应收工程款规模继续增长影响，公司资产规模较上年底增长 6.00%；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构成。

图表 9 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	658.98	80.30	685.97	78.86
货币资金	53.66	8.14	53.02	7.73
应收账款	190.93	28.97	208.99	30.47
其他应收款	41.94	5.11	34.93	4.01
存货	87.66	13.30	77.92	11.36
合同资产	277.49	42.11	302.74	44.13
非流动资产	161.70	19.70	183.92	21.14
投资性房地产	28.66	3.49	31.73	3.65
无形资产	67.24	8.19	65.97	7.58
其他非流动资产	14.83	1.81	31.55	3.63
资产合计	820.68	100.00	869.90	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

① 流动资产

截至 2023 年底，公司货币资金主要由银行存款（49.53 亿元）和其他货币资金（3.19 亿元）构成，其中受限资金 10.91 亿元，较上年底增长 14.24%，公司受限资金主要为因司法冻结或其他使用受限存款、汇票保证金和保函保证金等。公司应收账款较上年底增长 9.46%，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 62.70%、1~2 年占 17.19%、2 年以上占 20.11%，账龄整体较短；坏账计提方面，公司累计对应收账款计提坏账准备 24.80 亿元，其中按照单项计提坏账准备应收账款 28.10 亿元，累计计提坏账金额 6.33 亿元（见图表 10），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。公司存货较上年底下降 11.12%，主要系结转成本超过施工投入所致；公司存货主要由施工项目投入成本构成。公司其他应收款较上年底下降 16.73%，主要系应收合同履约保证金下降所致；公司其他应收款主要由合同履约保证金（占 82.39%）和应收往来款（占 17.21%）构成。公司合同资产较上年底增长 9.10%，主要系已经履约未结算部分（工程款）增长所致；公司对合同资产累计计提坏账 1.83 亿元，计提比例 0.60%，计提比例低；其中按照单项计提坏账合同资产金额 11.85 亿元，计提坏账 1.03 亿元，公司合同资产仍面临一定的减值风险。

图表 10 • 截至 2023 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
重庆恒綦房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	3.27	0.35
重庆诗城置业有限公司	个人	是	3.12	0.23
恒大鑫丰（彭山）置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	2.53	0.58
新津恒大新城置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	2.32	0.16
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	2.05	0.36
昆明航汇投资有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.83	0.44
重庆盛怀房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	1.49	0.45
重庆川南房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.94	0.21
重庆恒大鑫南置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.86	0.14
重庆远拓房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.85	0.22
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	0.80	0.16
巴中市中润医疗投资管理有限公司	其他	是	0.70	0.35
昆明启恒房地产开发有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.62	0.12
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	0.06
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	0.03
重庆高速公路集团有限公司	重庆市人民政府	是	0.37	0.03
重庆市荣昌区荣新环保产业发展有限公司	重庆市荣昌区国有资产监督管理委员会	是	0.37	0.37
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	0.14
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	0.09
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	0.10
重庆金鼎藏房地产开发有限公司	重庆金科房地产开发有限公司	是	0.30	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	0.14
重庆金科金裕房地产开发有限公司	重庆金科房地产开发有限公司	是	0.27	0.04
重庆市元方房地产开发有限公司	重庆金科房地产开发有限公司	是	0.22	0.11
重庆金科正韬房地产开发有限公司	重庆金科房地产开发有限公司	是	0.21	0.10
恒大鑫源（昆明）置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.20	0.04
恒大地产集团江津有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.18	0.04
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
重庆市涪陵禾立房地产开发有限公司	其他	是	0.11	0.11
云南恒云置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.10	0.03
重庆恒大鑫泉置业有限公司	恒大地产集团有限公司	是	0.10	0.02
成都心怡房地产开发有限公司	中国中化控股有限责任公司	是	0.10	0.02
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	0.04
山河建设集团有限公司	山河控股集团有限公司	是	0.09	0.07
重庆中峰房地产开发有限公司	其他	是	0.09	0.02
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
其他小额汇总	其他	--	1.38	0.74
合计	—		28.10	6.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 非流动资产

截至 2023 年底，公司其他权益工具投资较上年底增长 32.04%，主要系公司对部分施工项目投资项目资本金增长所致；公司其他权益工具投资主要为公司投资部分施工项目资本金构成。公司长期应收款较上年底下降 9.58%，主要系公司 BT 项目收回款项所致。公司长期股权投资较上年底增长 12.05%，主要系公司追加参股重庆奉建高速公路有限公司资本金所致；公司长期股权投资主要为公司参股的高速公路项目资本金投资款。公司投资性房地产较上年底增长 12.05%，主要系其他非流动资产、固定资产和无形资产转入所致；公司投资性房地产主要由土地使用权（17.89 亿元）和房屋建筑物（13.84 亿元）构成。公司固定资产较上年底下降 9.80%，主要系计提折旧和出售部分设备资产所致。公司无形资产较上年底下降 1.89%，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（63.45 亿元）构成。公司其他非流动资产较上年底增长 112.75%，主要系部分风险项目的抵债资产大幅增长所致；公司其他非流动资产主要为抵债资产（占 80.88%）和合同资产（占 18.63%）构成。

截至 2023 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。

图表 11 • 截至 2023 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（%）	受限原因
货币资金	10.91	1.25	法院冻结资金、各类保证金
固定资产	3.77	0.43	贷款抵押、司法查封、诉讼、拆迁查封或冻结
无形资产	63.35	7.28	贷款质押、司法查封、拆迁查封或冻结
投资性房地产	13.16	1.51	贷款抵押、司法查封、拆迁查封
其他权益工具投资	0.93	0.11	贷款质押
合计	92.11	10.59	--

资料来源：公司提供

(2) 资本结构

① 所有者权益

截至 2023 年底，受偿还到期的可续期债务影响，公司所有者权益有所下降，所有者权益稳定性一般。

截至 2023 年底，公司所有者权益有所下降，主要系可续期债务到期偿还所致；公司所有者权益中其他综合收益、专项储备和未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至 2023 年底，公司实收资本较上年底无变化。公司其他权益工具较上年底下降 68.93%，主要系偿还到期可续期债务所致。公司资本公积较上年底增长 5.08%，主要系下属子公司收到重庆市财政划拨财政资金所致。公司其他综合收益较上年底增长 7.34%，主要系其他权益工具投资公允价值变动所致。公司专项储备较上年底增长 17.70%，主要系计提安全生产费所致。

图表 12 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	19.02	20.55	19.02	21.71
其他权益工具	11.22	12.13	3.49	3.98
资本公积	16.40	17.72	17.23	19.67
其他综合收益	7.17	7.75	7.69	8.78
专项储备	11.17	12.07	13.14	15.00
未分配利润	20.99	22.69	20.36	23.24
归属于母公司所有者权益合计	89.28	96.50	84.37	96.30
少数股东权益	3.24	3.50	3.24	3.70
所有者权益合计	92.53	100.00	87.60	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 负债

截至 2023 年底，受应付材料工程款和融资规模持续增长影响，公司负债总额较上年底有所增长，债务负担较重；2024 年面临一定的集中偿债压力。

截至 2023 年底，受应付材料及工程款和债务融资规模持续增长影响，公司负债总额持续增长；公司负债主要以流动负债为主。

图表 13 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

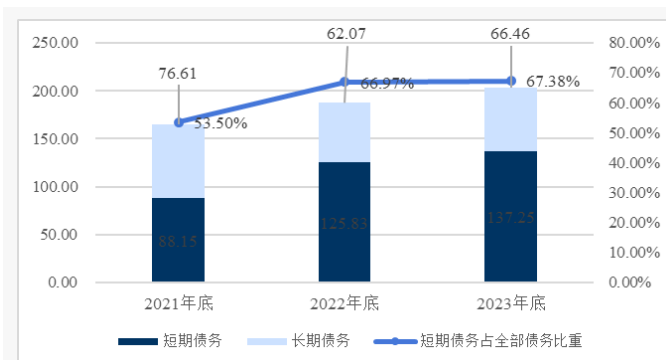
项目	2022 年末		2023 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	661.81	90.89	711.11	90.90
短期借款	87.33	13.20	105.08	14.78
应付账款	364.12	55.02	399.59	56.19
其他应付款	103.52	15.64	105.43	14.83
合同负债	34.13	4.69	29.34	3.75
非流动负债	66.35	9.11	71.18	9.10
长期借款	42.56	5.85	46.81	5.98
预计负债	0.03	0.00	0.08	0.01
负债总额	728.16	100.00	782.29	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 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。同期末，公司预计负债较上年底增长 97.27% 至 0.88 亿元，主要系公司对外诉讼计提的预计负债增长所致。

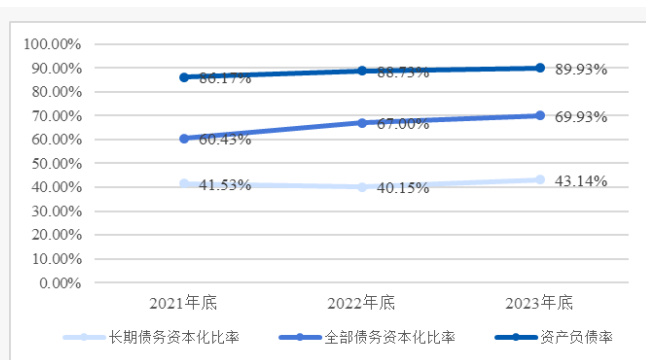
有息债务方面，将长期应付款中有息债务调整至公司长期债务，截至 2023 年底，公司全部债务 203.72 亿元，较上年底有所增长；其中短期债务 137.25 亿元，长期债务 66.46 亿元，以短期债务为主。从债务指标看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所增长，公司整体债务负担较重。从融资结构看，截至 2023 年底，公司债务主要依靠银行借款，债券融资占比低（占 6.63%），债务融资对债券依赖性弱。

图表 14 • 2021—2023 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 15 • 2021—2023 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

公司未提供债务期限分布。截至 2023 年底，公司短期债务规模 137.25 亿元，公司 2024 年面临一定的集中偿债压力。

(3) 盈利能力

2023 年，公司营业总收入同比有所下降，资产减值损失和非经常性损益对公司利润总额影响大，整体盈利指标表现有所弱化。

2023 年，受房屋建筑和基建施工业务收入下降影响，公司营业总收入同比有所下降；营业利润率波动增长。

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，2023 年，公司计提信用减值损失 4.75 亿元。非经常性损益方面，2023 年，受公司处置部分固定资产和无形资产影响，公司确认资产处置收益 0.38 亿元；营业外支出 0.52 亿元，主要为确认的预计诉讼损失。公司资产减值损失和非经常性损益对公司利润总额影响大。

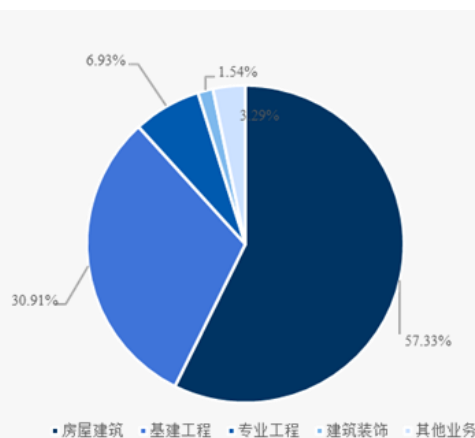
公司其他收益较为稳定，主要为公司获得的政府补助，公司资产减值损失和非经常性损益对公司利润总额影响大，盈利指标表现有所弱化。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	578.25	493.30	447.10
营业成本	550.15	469.13	421.91
期间费用	16.77	16.52	17.64
信用减值损失	6.16	3.88	4.75
资产处置收益	2.33	1.26	0.38
利润总额	3.46	2.33	1.39
营业利润率 (%)	4.51	4.49	5.24
总资本收益率 (%)	3.28	2.80	2.44
净资产收益率 (%)	2.65	1.73	0.51

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 17 • 2023 年公司主营业务收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

(4) 现金流

2023 年，受业务回款规模下降影响，公司经营活动现金流入量同比有所下降；收入实现质量一般。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 18 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	516.66	431.42
经营活动现金流出小计	504.24	428.73
经营活动现金流量净额	12.42	2.69
投资活动现金流入小计	3.85	1.86
投资活动现金流出小计	8.57	6.17
投资活动现金流量净额	-4.72	-4.31
筹资活动前现金流量净额	7.70	-1.62
筹资活动现金流入小计	110.24	151.41
筹资活动现金流出小计	119.83	151.78
筹资活动现金流量净额	-9.59	-0.37
现金收入比 (%)	92.49	86.69

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2023 年，公司经营活动现金流入同比有所下降，以销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金为主。同期，受项目支出规模同比下降和工程款支付周期变长影响，公司经营活动现金流出规模同比下降。2023 年，公司现金收入比波动下降，收入实现质量一般。2023 年，公司经营活动现金流量净额降幅明显。

从投资活动来看，公司投资活动现金流收支规模整体较小。2023 年，公司投资活动现金流入主要为 BT 项目收到的回款；投资活动现

金流出主要为公司支付的施工项目资本金。2023年，公司投资活动现金净流出。

2023年，公司筹资活动前现金流量净额由正转负。从筹资活动来看，2023年，公司筹资活动现金流入量同比有所增长，主要为偿还债务本金及利息支付的现金；筹资活动现金流出主要系偿还债务本息支付的现金。2023年，公司筹资活动现金净额仍表现为净流出。

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司短期偿债指标表现有所弱化，长期偿债指标表现较强，面临一定的或有负债风险，间接融资渠道亟待拓宽。

图表 19 • 公司偿债指标

项目	指标	2022年	2023年
短期偿债指标	流动比率（%）	99.57	96.46
	速动比率（%）	44.40	42.93
	现金类资产/短期债务（倍）	0.45	0.39
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	10.97	10.90
	全部债务/EBITDA（倍）	17.13	18.69
	EBITDA/利息支出（倍）	1.52	1.38

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债指标看，截至2023年底，公司流动比率和速动比率较上年底有所下降，公司流动资产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有所下降。考虑到公司货币资金中受限规模较大，实际短期偿债能力弱于指标值；整体看，公司短期偿债指标表现有所弱化。

从长期偿债指标看，截至2023年底，公司EBITDA较上年底小幅下降，EBITDA对全部债务和利息支出保障程度较好；由于2022年和2023年公司经营活动现金流量净额为正，经营活动现金净流量对利息支出保障程度一般。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

对外担保方面，截至2023年底，公司对外担保金额3.01亿元（对参股公司担保），已提供反担保措施。

图表 20 • 截至2023年底公司外担保对象情况（单位：亿元）

被担保公司名称	担保余额	被担保公司性质	是否有反担保措施
重庆通粤高速公路有限公司	3.10	国有企业	是

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

未决诉讼方面，截至2023年底，公司对外涉诉金额76.74亿元，其中公司作为被告涉诉金额8.96亿元，公司面临一定或有负债风险。

截至2024年3月底，公司获得金融机构授信额度275.03亿元，尚未使用授信额度68.47亿元，公司间接融资渠道亟待拓宽。公司作为上市公司，直接融资渠道畅通。

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2023年底，公司本部资产总额302.34亿元，较上年底下降1.73%；其中，流动资产占比59.79%，非流动资产占比40.21%。截至2023年底，公司本部所有者权益为59.64亿元，较上年底下降10.17%；在所有者权益中，实收资本为占31.89%、资本公积合计占20.22%，所有者权益稳定性一般。截至2023年底，公司本部负债总额242.70亿元，较上年底增长0.59%；其中流动负债占84.39%，以流动负债为主；公司本部全部债务108.53亿元，其中短期债务占67.47%；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79.47%、66.41%和40.77%，债务负担较重。2023年，公司本部营业总收入为57.47亿元，利润总额为1.34亿元。截至2023年底，公司本部资产占合并口径的34.76%，负债占合并口径的31.02%，所有者权益占合并口径的68.08%，营业总收入占合并口径的12.85%，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，截至报告出具日，正接受重庆市纪委监委纪律审查和监察调查；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。公司作为重庆市最大的市属建筑施工企业，跟踪期内，继续获得有力的外部支持。

公司实际控制人为重庆市国资委。重庆市作为直辖市，2021—2023年，重庆市地区生产总值继续增长，分别为27894.0亿元、29129.0亿元和30145.79亿元；全年一般公共预算收入波动增长，分别为2285.4亿元、2103.4亿元和2440.7亿元。重庆市经济及财政实力非常强，支持能力非常强。

公司作为重庆市最大的市属建筑施工企业，跟踪期内，公司继续在资本金注入和政府补助方面获得外部支持。

资本金注入

2021年以来，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1.72亿元；其中2023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0.70亿元。

政府补助

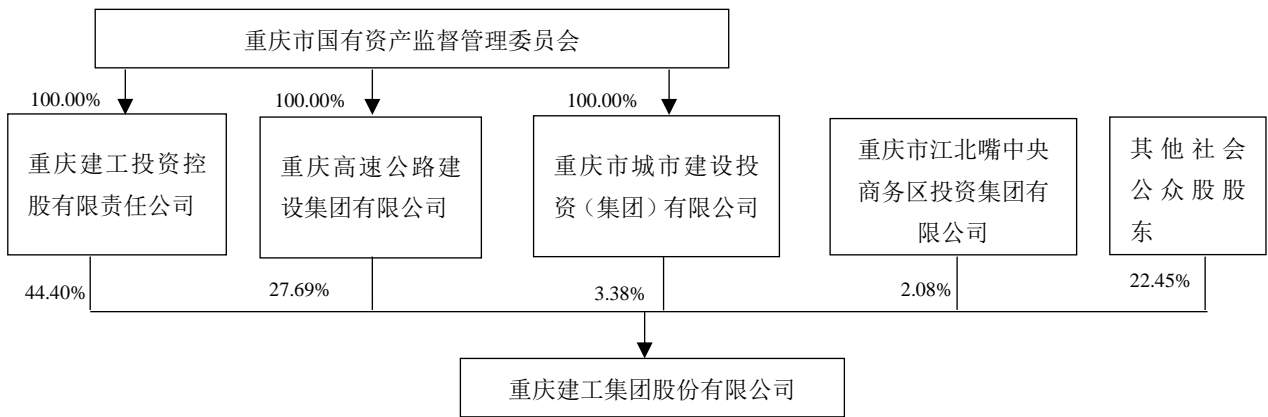
2021年以来，公司累计收到政府经营补贴0.63亿元；其中2023年，公司收到经营补贴0.17亿元。

整体看，公司的国资背景、区域地位有利于其获得政府支持。

八、跟踪评级结论

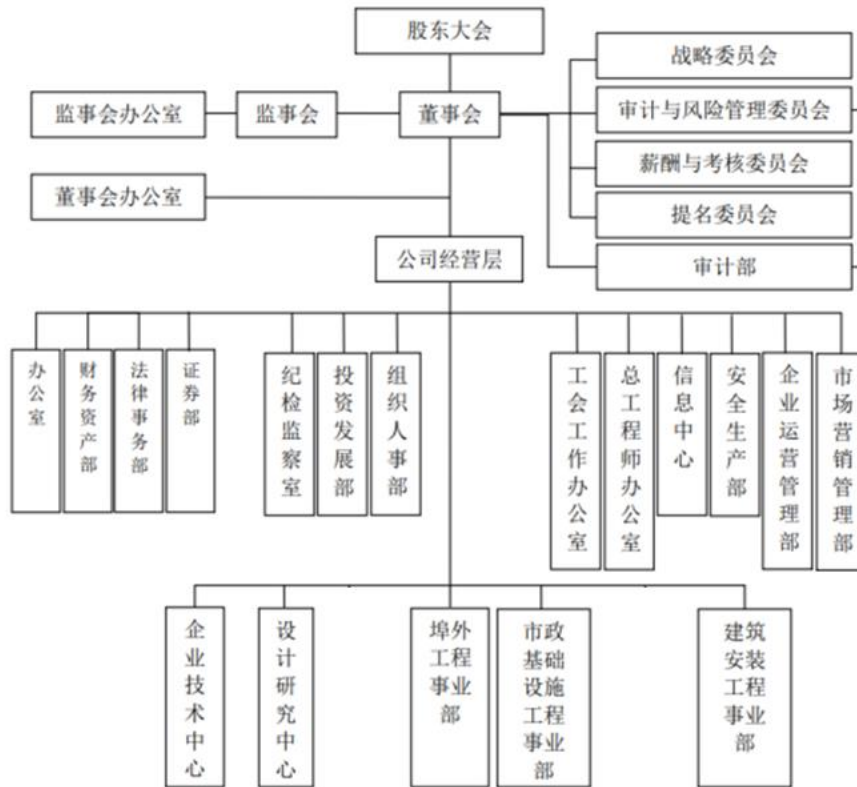
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“建工转债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 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 2024 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 2023 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	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	怀远渝建工程建设有限公司	建筑施工	芜湖市	100.00	投资设立
20	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
21	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
22	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
23	重庆建工建筑产业技术研究院有限公司	工程和技术研究	重庆市	100.00	投资设立
24	重庆建工高新建材有限公司	生产、销售建筑材料及装饰材料, 销售混凝土	重庆市	100.00	投资设立
25	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资料整理

附件 1-4 公司重大未决诉讼或仲裁情况（截至 2023 年底）

序号	原告/申请人	被告/被申请人	案由	金额（万元）
1	重庆市水利港航建设集团有限公司	巴中市水利局	建设工程施工合同纠纷	56464.60
2	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
3	重庆建工集团股份有限公司	重庆永德置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	35677.99
4	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	33240.50
5	重庆建工第三建设有限责任公司	新津恒大新城置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	28780.91
6	重庆建工第三建设有限责任公司	恒大鑫丰（彭山）置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	28469.66
7	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	24494.73
8	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	21775.85
9	连云港天乾房地产开发有限公司	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	21524.72
10	重庆建工集团股份有限公司	云南尚居地产有限公司	建设工程施工合同纠纷	18749.93
11	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆和生裕房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	18310.88
12	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆远清房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	18229.00
13	重庆建工集团股份有限公司	昆明航汇投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	14461.55
14	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
15	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆融华房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	13000.00
16	重庆城建控股（集团）有限责任公司	重庆远达房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12402.99
17	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
18	重庆建工第八建设有限责任公司	连云港天乾房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12050.00
19	重庆建工工业有限公司	重庆观恒房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	11986.16
20	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	11550.35
21	重庆工业设备安装集团有限公司	南充市嘉陵区城乡建设局	建设工程施工合同纠纷	11034.25
22	重庆建工第三建设有限责任公司	成都住总骏洋房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	10937.50
23	雷洪波	重庆建工第二市政工程有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	10366.37
24	重庆建工第三建设有限责任公司	新津恒大新城置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	10191.98
25	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒大鑫南置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	9862.35
26	重庆建工集团股份有限公司	重庆市科学技术研究院	建设工程施工合同纠纷	8900.70
27	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
28	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	建设工程施工合同纠纷	8675.56
29	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	8656.34
30	广州建筑装饰集团有限公司	重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	8373.12
31	唐建云	重庆建工第二市政工程有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	8225.84
32	重庆建工第二市政工程有限责任公司	雷洪波	建设工程施工合同纠纷	7929.79
33	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
34	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
35	重庆建工第二市政工程有限责任公司	唐建云	建设工程施工合同纠纷	6939.71
36	重庆建工住宅建设有限公司	重庆东铁房地产开发有限公司、柏用彬、薛小林	建设工程施工合同纠纷	6927.39
37	李贺堂	重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	6468.00
38	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	建设工程施工合同纠纷	6433.28
39	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	重庆朗业房地产开发有限公司、郑州浩创房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	6380.62
40	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	建设工程施工合同纠纷	5806.87
41	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	5640.00

42	重庆建工住宅建设有限公司	重庆蕴鸥地产有限公司、重庆曲江新鸥鹏置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	5548.64
43	钟朝廷	重庆建工第八建设有限责任公司	合同纠纷	5330.06
44	重庆建工住宅建设有限公司	上海城开集团重庆德普置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	5099.90
45	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4987.20
46	重庆建工集团股份有限公司	重庆东水门换乘中心停车场管理有限公司、重庆市新城开发建设股份有限公司	债权人代位权纠纷	4979.97
47	重庆建工第一市政工程有限责任公司	四川比速汽车有限公司、重庆银翔实业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	4966.39
48	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
49	重庆工业设备安装集团有限公司	重庆金科中俊房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4708.12
50	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4663.10
51	重庆建工建材物流有限公司	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	建设工程施工合同纠纷	4660.99
52	重庆建工第四建设有限公司	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
53	重庆建工市政交通工程有限责任公司	重庆维康置业有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4625.48
54	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆寰峰房地产开发有限公司、重庆昌格商务信息咨询有限公司	建筑工程施工合同纠纷	4554.44
55	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆正扬投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4500.00
56	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒大鑫南置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	4465.47
57	重庆城建控股（集团）有限责任公司	南宁容州文化传播有限公司、南京容州文化产业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4441.29
58	肖洪	重庆城建控股（集团）有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	4440.22
59	重庆建工住宅建设有限公司	大足石刻影视文化有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	4303.26
60	重庆建工第四建设有限公司	重庆市弹子石中学校	建设工程施工合同纠纷	4268.11
61	重庆建工第二建设有限公司	重庆水泰建筑工程有限公司	建设工程施工合同纠纷	4219.57
62	陕西桂花清洁能源股份有限公司	重庆交通建设（集团）有限责任公司	侵权责任纠纷	3925.50
63	重庆建工集团股份有限公司	中国人民解放军中部战区总医院	建设工程施工合同纠纷	3850.95
64	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆五一高级技工学校	建设工程施工合同纠纷	3715.50
65	重庆建工集团股份有限公司	重庆市荣昌区荣新环保产业发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	3694.45
66	重庆建工住宅建设有限公司	贵阳亨特碧桂园房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3601.78
67	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	3553.20
68	重庆建工第八建设有限责任公司	重庆荣盛鑫煜房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3394.67
69	重庆建工建材物流有限公司	重庆富捷投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	3389.84
70	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、恒大地产集团重庆有限公司、恒大地产集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	3282.52
71	重庆建工集团股份有限公司	重庆市忠县储备粮有限公司（曾用名：重庆粮食集团忠县粮食有限责任公司）	建设工程施工合同纠纷	3235.97
72	重庆建工第四建设有限公司	安顺投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	3221.59
73	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒綦房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3204.57
74	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
75	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆中远化工物流有限公司	建设工程施工合同纠纷	3069.17
76	重庆建工第八建设有限责任公司	遵义市建国房地产开发集团有限公司、遵义市私立建国中学、杨于良、杨燕	建设工程施工合同纠纷	3047.00
	合计	--	--	767446.09

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	66.25	56.32	54.05
应收账款（亿元）	172.93	190.93	208.99
其他应收款（亿元）	40.08	41.92	34.93
存货（亿元）	106.11	87.66	77.92
长期股权投资（亿元）	7.63	6.80	7.62
固定资产（亿元）	14.58	15.25	13.75
在建工程（亿元）	1.54	2.93	4.65
资产总额（亿元）	780.04	820.68	869.90
实收资本（亿元）	18.15	19.02	19.02
少数股东权益（亿元）	3.17	3.24	3.24
所有者权益（亿元）	107.87	92.53	87.60
短期债务（亿元）	88.15	125.83	137.25
长期债务（亿元）	76.61	62.07	66.46
全部债务（亿元）	164.76	187.89	203.72
营业总收入（亿元）	578.25	493.30	447.10
营业成本（亿元）	550.15	469.13	421.91
其他收益（亿元）	0.28	0.18	0.33
利润总额（亿元）	3.46	2.33	1.39
EBITDA（亿元）	11.95	10.97	10.90
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	524.71	456.23	387.59
经营活动现金流入小计（亿元）	605.58	516.66	431.42
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.49	12.42	2.69
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.05	-4.72	-4.31
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.51	-9.59	-0.37
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.22	2.62	2.21
存货周转次数（次）	1.74	1.32	1.13
总资产周转次数（次）	0.76	0.62	0.53
现金收入比（%）	90.74	92.49	86.69
营业利润率（%）	4.51	4.49	5.24
总资本收益率（%）	3.28	2.80	2.44
净资产收益率（%）	2.65	1.73	0.51
长期债务资本化比率（%）	41.53	40.15	43.14
全部债务资本化比率（%）	60.43	67.00	69.93
资产负债率（%）	86.17	88.73	89.93
流动比率（%）	106.85	99.57	96.46
速动比率（%）	48.40	44.40	42.93
经营现金流动负债比（%）	-1.44	1.88	0.38
现金短期债务比（倍）	0.75	0.45	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	1.61	1.52	1.38
全部债务/EBITDA（倍）	13.79	17.13	18.69

注：1. 2021—2023 年财务数据取自审计报告期末数；2. 本报告合并口径将长期应付款带息部分纳入长期债务核算；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

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	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	21.67	17.83	17.78
应收账款（亿元）	44.88	35.68	38.39
其他应收款（亿元）	72.57	74.41	66.17
存货（亿元）	6.50	7.30	6.64
长期股权投资（亿元）	87.44	89.47	92.51
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	312.98	307.67	302.34
实收资本（亿元）	18.15	19.02	19.02
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	82.80	66.40	59.64
短期债务（亿元）	35.79	64.83	73.23
长期债务（亿元）	44.53	25.92	35.30
全部债务（亿元）	80.32	90.75	108.53
营业总收入（亿元）	91.09	71.97	57.47
营业成本（亿元）	84.01	66.61	51.38
其他收益（亿元）	0.00	0.01	0.00
利润总额（亿元）	1.26	2.16	1.34
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	77.73	79.53	56.27
经营活动现金流入小计（亿元）	97.63	95.35	60.63
经营活动现金流量净额（亿元）	-8.39	7.07	-7.26
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.82	-0.75	-1.30
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.30	-9.33	7.61
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.85	1.74	1.52
存货周转次数（次）	2.05	1.12	0.87
总资产周转次数（次）	0.30	0.23	0.19
现金收入比（%）	85.33	110.51	97.91
营业利润率（%）	7.53	7.11	10.16
总资本收益率（%）	2.87	3.68	3.19
净资产收益率（%）	1.59	3.32	1.97
长期债务资本化比率（%）	34.97	28.07	37.18
全部债务资本化比率（%）	49.24	57.75	64.53
资产负债率（%）	73.54	78.42	80.27
流动比率（%）	108.52	89.08	88.25
速动比率（%）	77.53	60.28	60.40
经营现金流动负债比（%）	-4.55	3.30	-3.54
现金短期债务比（倍）	0.61	0.27	0.24
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1.2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2.“/”代表数据未获得；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