

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0129号

简阳发展（控股）有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“简阳发展（控股）有限公司 2024 年度第一期中期票据”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期中期票据信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年六月三日

信用评级报告声明

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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。
- 2.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。
- 3.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。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月3日至2025年6月2日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年6月3日

简阳发展（控股）有限公司

2024年度第一期中期票据信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期中期票据信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA	稳定	AAA	2024/6/3	刘贵鹏	李倩 吴奉颖

主体概况

简阳发展（控股）有限公司是成都市简阳市重要的基础设施建设主体，主要从事简阳市基础设施建设等业务。四川简阳空港城市发展投资集团有限公司为公司控股股东，简阳市国有资产管理委员会为公司实际控制人。

债项概况

注册额度：6.40 亿元

本期发行额：5.20 亿元

本期发行期限：5 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

资金用途：偿还公司有息债务本息

增信措施：连带责任保证

保证人：双城（重庆）信用增进股份有限公司

/AAA/稳定

评级模型

一级指标	二级指标	权重	得分
经营风险	区域环境	100.0%	64.0
	业务运营	100.0%	56.0
财务风险	盈利与获现能力	45.0%	29.0
	债务负担	20.0%	6.0
	债务保障程度	35.0%	9.0

调整因素

无

个体信用状况 (BCA)

a

评级模型结果

AA

外部支持调整级

3

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，成都市及其下辖的简阳市经济实力很强；公司主营业务区域专营性很强，得到了实际控制人及相关各方的有力支持；双城（重庆）信用增进股份有限公司为本期中期票据的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司资本支出压力较大，资产流动性较弱，资金来源对筹资活动存在依赖。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

同业对比

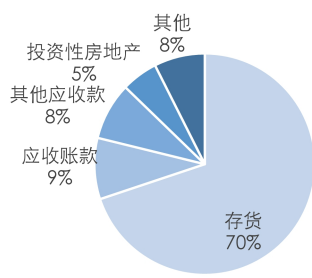
项目	简阳发展（控股）有限公司	成都新开元城市建设投资有限公司	金堂县国有资产投资经营有限责任公司	新津新城发展集团有限公司
地区	成都市简阳市	成都市青白江区	成都市金堂县	成都市新津区
GDP 总量 (亿元)	806.99	684.10	650.30	502.66
人均 GDP (元)	71371*	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	34.33	49.12	44.76	36.90
政府性基金收入 (亿元)	27.52	36.63	38.05	51.20
地方政府债务余额 (亿元)	135.50	172.04	277.60	89.70
资产总额 (亿元)	369.35	541.74	458.96	342.11
所有者权益 (亿元)	112.49	220.46	256.93	138.53
营业收入 (亿元)	25.51	28.32	21.31	13.42
净利润 (亿元)	3.08	4.66	2.45	5.02
资产负债率 (%)	69.54	59.31	44.02	59.51

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 2023 年，*为 GDP/常住人口模拟估算，下同

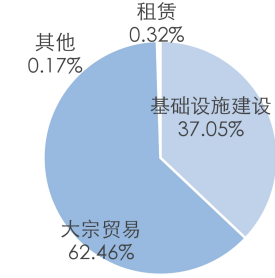
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023年末)



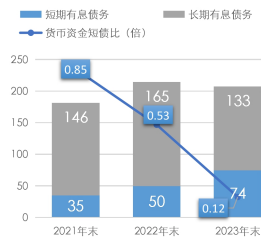
公司营业收入构成 (2023年)



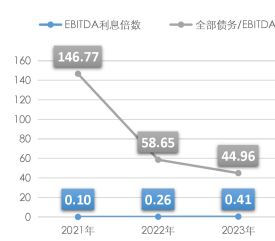
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产规模	318.37	361.35	369.35	396.84
所有者权益	105.63	107.23	112.49	121.71
营业收入	12.22	20.88	25.51	6.77
净利润	0.97	2.40	3.08	0.22
全部债务	181.15	214.59	207.40	-
资产负债率	66.82	70.33	69.54	69.33
全部债务资本化比率	63.17	66.68	64.84	-

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年
地区	成都市简阳市		
GDP 总量	620.09	672.99	806.99
人均 GDP (元)	54542	59213	71371*
一般公共预算收入	33.72	32.88	34.33
政府性基金收入	40.66	21.76	27.52
财政自给率	49.57	42.01	49.91

优势

- 成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，综合经济实力很强，其下辖的简阳市以机械制造、农副食品等为主导的工业经济发展迅速，以电子商务、现代物流等为主的现代服务业及旅游业发展良好，经济实力很强；
- 公司主要从事简阳市基础设施建设、土地转让、大宗贸易及租赁等业务，主营业务区域专营性很强；
- 公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，在增资、资产划拨及财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持；
- 双城（重庆）信用增进股份有限公司为本期中期票据的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用。

关注

- 公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性较弱；
- 公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖。

评级展望

预计成都市及简阳市经济将保持增长，公司主营业务将保持很强的区域专营地位，能够持续得到实际控制人及相关各方的支持，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（RTFU002202404）》

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
AA/稳定	AA (16简州城投债/PR简州债)	2023/6/21	吴奉颖 王文略	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文
AA/稳定	AA (16简州城投债/PR简州债)	2016/6/30	卢筱 孟洁	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

简阳发展（控股）有限公司（以下简称“简阳发展”或“公司”）原名为四川简州城投有限公司，是由原简阳市经济局¹于2007年7月发起组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币2000.00万元。历经数次增资和股权变更，截至2024年3月末，公司注册资本为100.00亿元，实收资本为5.57亿元。

2023年4月，根据《简阳市国有资产管理委员会2023年第7次会议纪要》，简阳市国有资产管理委员会（以下简称“简阳市国资委”）将其持有的公司88.61%股权无偿划转至四川简州空港城市发展投资集团有限公司（以下简称“简州空港城发”），截至2024年3月末，此股权变更事项已完成工商变更。截至2024年3月末，按注册资本计算，简州空港城发持股比例为88.605%，中国农发重点建设基金有限公司²（以下简称“农发基金”）持股比例为1.55%，四川省财政厅持股比例为9.845%；简州空港城发为公司控股股东，简阳市国资委为公司实际控制人。

简州空港城发成立于2013年1月。截至2024年3月末，简州空港城发注册资本为40.00亿元，实收资本为2.28亿元；简阳市国资委为简州空港城发唯一股东及实际控制人。简州空港城发成立之初主要从事简阳市三岔镇范围内的征地拆迁、安置补偿及基础设施建设等业务。2023年，随着简阳市国企改革重组，简阳发展、四川阳安交通投资有限公司（以下简称“阳安交投”）和简阳市水务投资发展有限公司（以下简称“简阳水投”）划入简州空港城发后，简州空港城发成为简阳市重要的基础设施建设主体，主要负责简阳市市政交通及水务类基础设施建设、水务运营、商品贸易、苗木销售、砂石销售等其他业务。

公司作为简州空港城发的重要子公司，是简阳市重要的基础设施建设主体，主要负责简阳市基础设施建设、土地转让、大宗贸易及租赁等业务。

截至2024年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共3家（详见图表1）。

图表1 截至2024年3月末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	简称	注册资本	持股比例	取得方式
四川雄州实业有限责任公司	雄州实业	101000.00	99.01	无偿划拨
简阳智诚实业有限公司 ³	智诚实业	10000.00	100.00	无偿划拨
四川简州临港城市发展有限公司	临港城发	1000.00	100.00	投资设立

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债项概况及募集资金用途

主要条款

公司已向中国银行间市场交易商协会申请注册总额为人民币6.40亿元的中期票据（注册通知书文号为：中市协注〔2024〕MTN433号）。其中，“简阳发展（控股）有限公司2024年度第一期中期票据”（以下简称“本期中期票据”）拟发行规模为人民币5.20亿元，期限为5

¹ 现更名为简阳市经济和信息化局。

² 2015年10月，农发基金、简阳市国资委、公司及简阳市人民政府签订了《中国农发重点建设基金投资协议》，农发基金以人民币2.55亿元对公司进行增资，投资项目为简阳市城北片区棚户区改造项目（一期），农发基金对公司的投资期限为自完成日起20年。根据协议约定，农发基金有权要求简阳市人民政府按照约定的时间、比例和价格收购农发基金持有的公司股权，简阳市人民政府在2035年10月8日前应当支付1.55亿元标的股权转让对价。

³ 2021年8月，由简阳土地整理开发有限公司更为现名。

年。本期中期票据面值 100 元，平价发行，采用单利按年付息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期中期票据由双城（重庆）信用增进股份有限公司（以下简称“双城信增”）提供不可撤销的连带责任保证。

募集资金用途

本期中期票据募集资金 5.20 亿元，拟全部用于偿还公司有息债务本息。

图表 2 本期中期票据募集资金计划使用情况（单位：万元）

债务融资工具	借款余额	行权日/到期日	拟偿还本金	拟偿还利息	拟使用募集资金
23 简阳发展 CP001	50000.00	2024/06/21	50000.00	2000.00	52000.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

个体信用状况

行业分析

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023 年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023 年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024 年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024 年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

公司营业收入主要来自于基础设施建设及大宗贸易业务，营业收入持续增长，毛利润和毛利率均有所波动

公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，主要从事简阳市基础设施和安置房建设等业务。近年公司营业收入持续增长，收入主要来自基础设施建设业务及2022年新增的大宗贸易业务。其中，公司基础设施建设收入近年来有所下降，但仍是营业收入的重要组成部分；2021年，公司实现土地转让收入0.28亿元，但该业务不具有持续性；2022年公司新增大宗贸易业务，主要由子公司智诚实业和雄州实业负责运营，经营情况较好；租赁收入逐年下降，为公司营业收入的一定补充。公司其他业务收入主要为城市空间使用费及设备使用费收入，占比较低。

近年来，公司毛利润及毛利率均有所波动。2021年，公司土地转让业务毛利润及毛利率为负，系政府原价置换土地，公司缴纳了增值税所致；2022年，公司毛利润及毛利率大幅增长，主要系基础设施建设业务成本加成比例上调所致；2023年，公司毛利润及毛利率略有下降。

2024年1~3月，公司实现营业收入6.77亿元，毛利润0.30亿元，毛利率4.39%。

图表3 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	11.55	94.52	11.40	54.59	9.45	37.05
土地转让	0.28	2.29	-	-	-	-
大宗贸易	-	-	9.22	44.17	15.93	62.46
租赁	0.17	1.38	0.11	0.55	0.08	0.32
其他	0.22	1.82	0.14	0.69	0.04	0.17
营业收入	12.22	100.00	20.88	100.00	25.51	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	0.42	3.64	1.46	12.80	1.24	13.10
土地转让	-0.03	-9.00	-	-	-	-
大宗贸易	-	-	0.01	0.11	0.23	1.47
租赁	0.17	100.00	0.11	99.93	0.07	90.10
其他	0.10	47.14	0.06	42.76	0.02	43.38
合计	0.67	5.46	1.64	7.88	1.56	6.13

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

公司从事简阳市道路等基础设施和安置房建设，区域专营性很强，但在建和拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力

作为简阳市重要的基础设施建设主体，公司根据简阳市的年度项目投资计划，负责简阳市道路等基础设施和安置房建设任务，业务具有很强的区域专营性。

公司基础设施建设业务由公司本部和子公司雄州实业共同负责。公司基础设施建设主要采取委托代建模式，公司通过政府资金、自有资金和银行借款等进行项目建设，简阳市政府按照

建设成本并加成 10%的项目管理费对项目进行结算，结算模式根据项目的不同而有所差异，或根据项目完工进度结算或在竣工决算后一次性结算，公司将结算金额确认收入并结转相应成本，结算资金根据政府实际预算安排分期返还给公司。

近年来，公司承接并已进行工程结算的项目主要有鳌山公园项目、东溪旧城改造道路及绿化工程、简阳市看守所、治安拘留所、强制戒毒所拆建工程、东溪九义校（一期）项目、简阳职中项目等项目。2021 年~2023 年，公司分别确认基础设施建设收入 11.55 亿元、11.40 亿元和 9.45 亿元，毛利率分别为 3.64%、12.80%和 13.10%，毛利率逐年增长主要系公司成本加成比例上调所致。

截至 2024 年 3 月末，公司主要在建的基础设施项目如下图表所示，计划总投资 138.36 亿元，累计已投资 82.13 亿元，尚需投资 56.23 亿元，在建项目未来尚需投资规模较大。

图表 4 截至 2024 年 3 月末公司主要在建基础设施项目情况（单位：年、亿元）

项目名称	建设周期	计划总投资	累计投资	尚需投资
成渝客专简阳城镇化建设高铁示范核心区及影响区基础设施建设项目	2013-2023	12.48	12.45	0.03
天星路项目	2017-2022	2.00	2.00	-
天星公园项目	2018-2024	6.46	5.91	0.55
简阳市石油仓库片区城中村改造项目（一期）	2018-2022	5.80	5.06	0.74
简阳市精神病医院迁建项目	2018-2022	1.63	1.54	0.09
城区背街小巷市政设施综合整治项目	2017-2022	1.94	1.94	-
群众接待中心及东城派出所建设项目	2018-2021	1.62	1.62	-
迁建老干部活动中心及老年大学建设项目	2019-2021	1.20	1.20	-
简阳市迁建市委党校项目	2018-2021	1.70	1.70	-
简阳市执纪审查业务用房建设项目	2018-2022	1.20	1.20	-
简阳市城市停车场建设项目	2019-2024	15.60	13.26	2.34
土地双挂钩工程	2012-2014	17.80	17.80	-
东城新区行政办公区建设	2006-2008	6.06	6.06	-
简阳市东城新区雄州大道提质改造工程项目	2017-2019	3.45	3.45	-
简阳城区社区级绿道建设项目	2021-2022	1.52	1.52	-
高铁片区人才公寓项目	2022-2025	12.90	0.15	12.75
简阳市白塔状元文化街区城市更新项目	2023-2026	45.00	5.27	39.73
合计	-	138.36	82.13	56.23

注：部分项目存在延期情况，实际完工时间晚于计划完工时间
资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末，公司拟建项目主要包括石桥古镇建设项目、天虎工具厂板块一、板块二周边市政道路建设项目、东溪幼儿园周边市政道路建设项目和印山公园及周边市政道路项目等，拟投资金额合计 72.60 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目投资规模很大，面临较大的资本支出压力。

图表 5 截至 2024 年 3 月末公司主要拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资
石桥古镇建设项目	50.00
天虎工具厂板块一、板块二周边市政道路建设项目	1.30
东溪幼儿园周边市政道路建设项目	1.30
印山公园及周边市政道路项目	20.00
合计	72.60

资料来源：公司提供，东方金诚整理

土地转让

2021 年公司确认了部分土地转让收入，但该业务为非经常性业务，可持续性较差

公司土地转让业务由子公司雄州实业负责。2021 年，公司转让了 2 宗土地使用权，合计面积 2.49 万平方米，其中政府以现金出资置换简国用（2009）第 00974 号土地出让，同期公司将存货科目中的中心公园及周边市政道路简国用（2008）第 04321 号进行转让。

图表 6 2021 年公司土地转让情况（单位：平方米、亿元）

项目名称	面积	用地性质	累计成本	累计收入
简国用（2009）第 00974 号	8200.00	商业、住宅	0.16	0.15
简国用（2008）第 04321 号	16676.00	商业、住宅	0.14	0.13
合计	24876.00	-	0.30	0.28

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2021 年，公司土地转让收入 0.28 亿元，毛利润-0.03 亿元，毛利率-9.00%，毛利润和毛利率为负系政府原价置换土地，公司缴纳了增值税所致。该收入为非经常性业务产生，可持续性较差，2022 年及 2023 年均未产生收入。

大宗贸易

2022 年公司新增大宗贸易业务，已成为公司营业收入的重要构成，但该业务毛利率水平低，对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大

大宗贸易业务为公司 2022 年新增业务。公司作为简阳市重要的城市基础设施建设主体，承担了简阳市大量市政基础设施建设工程，建筑用料需求大，公司以此拓展建材和大宗商品贸易。该业务由子公司智诚实业和雄州实业负责运营。

公司主要销售的商品有木材、聚乙烯、锌锭、铝锭、乙二醇、乙二醇等产品。业务模式方面，公司前期寻找供货方和销售方签订采购和销售合同，以批发价销售，赚取 1%左右的利润，尽量当月完成货物货权交割，并开具增值税专用发票，根据结算单结清货物款项。

从产业上下游看，2023 年，公司大宗贸易业务上游前五大供应商分别为重庆筑峦物资有限公司、江苏武原兴君物资有限公司、成都宏鹤商贸有限公司、成都派航商贸有限公司和天津致晖商贸有限公司，前五大供应商购买金额合计占比 41.65%，集中度一般；下游前五大客户分别为中新大宗供应链管理（天津）有限公司、上海胜握胜林业有限公司、成都贯全科技有限公司、四川之道名德实业有限公司和云南方隅卓科商贸有限公司，前五大客户合计销售金额占比

49.87%，集中度一般。

2023年，公司大宗贸易收入为15.93亿元，主要经营商品为油脂、原木、大豆、螺纹钢、热轧钢等，该业务经营情况较好，已成为公司主要收入来源之一；毛利率为1.47%，该业务毛利率水平低，对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大。

租赁

公司负责经营、维护简阳市部分国有房产，所产生的租赁收入已成为公司利润的重要补充

公司租赁业务主要由公司本部负责。为强化简阳市国有资产的管理和经营，提高资产使用效益，防止国有资产流失，保障国有资产保值增值，优化资产、减负增收，经简阳市政府授权，公司负责经营、维护简阳市部分国有房产，由公司寻找目标客户，签订房屋租赁合同，并收取相关租金，获得房屋租赁收入。

2021年~2023年，公司分别实现租赁收入1680.15万元、1141.22万元和808.59万元，毛利率分别为100.00%、99.93%和90.10%，毛利率很高，已成为公司利润的重要补充，近三年公司资产租赁业务均已按时回款。

其他业务

公司开展停车场、城市空间使用、设备及配套设施出租等业务，对公司利润形成一定补充

近年来，公司开展了停车场、城市空间使用、设备及配套设施出租等业务，对公司利润形成一定补充。2021年~2023年，公司分别实现其他收入0.22亿元、0.14亿元和0.04亿元，毛利率分别为47.14%、42.76%和43.38%，对公司利润形成一定补充。

简阳部分城区道路及相关区域的停车位由市政府授权给公司经营，由公司通过招投标形式确定停车位收费单位，并签订相关合同，合同期限一般为一年。签订合同后，公司一次性收取一定费用，收费单位续期则需续交费用，公司不得干预收费单位获取停车费收入。

简阳部分城区路灯杆及人行天桥的广告位由政府授权给公司经营，在相关区域有广告需求的单位与公司签订广告位出租合同后，公司收取一定的城市空间使用费。

为进一步优化简阳市国有资产的管理和经营，提高资产使用效益，公司将部分铁塔设备出租给拥有通信业务的相关单位作为基站使用，签订相关合同出让使用权，获得相应的设备使用费收入。

企业管理

产权结构

截至2024年3月末，公司注册资本及实收资本分别为人民币100.00亿元和5.57亿元；按注册资本计算，简州空港城发持股比例为88.605%，农发基金持股比例为1.55%，四川省财政厅持股比例为9.845%；简州空港城发为公司控股股东，简阳市国资委为公司实际控制人。

治理结构

公司设股东会、董事会及监事会。股东会由公司全体股东组成，股东会为公司的最高权力机构。股东以认缴出资额为限对公司承担责任。其中，农发基金和四川省财政厅不向公司委派

董事、监事和高级管理人员，不直接参与公司的日常经营活动。

董事会是公司经营管理的执行机构，由5人组成，非职工代表董事由股东会选举或更换，职工代表董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生（三选一）。董事会设董事长1人，为公司法定代表人，由董事会选举或罢免。董事每届任期3年，任期届满，可连选连任。

公司监事会设监事5人，非职工监事由公司股东会选举产生，职工监事2人，由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生（三选一）。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事每届任期3年，任期届满，可连选连任。

公司设经理1名，由董事会聘任或者解聘；经理对董事会负责，主持公司日常生产经营管理工作。

管理水平

公司本部设置了党群综合部、财务管理部、工程管理部、战略投资部、融资管理部、成本合约部和审计法务部7个职能部门，并明确了各部门的职责。

公司建立了董事会议事制度、总经理办公会议事制度，并完善了包括财务管理和工程管理等各项内部管理制度。

在财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》，对财务会计机构的安排、人员的职责、收支管理、费用管理以及会计核算等工作等做了规定。

在工程管理方面，公司制定了《工程管理制度》，对建设项目审批程序、建设工程招标程序、项目设计变更程序、工程款支付程序、竣工验收程序、工程结算审核程序、现场管理以及内部管理进行了规定。

综合看来，公司建立了必要的治理架构和内部组织结构，管理制度较为健全，可满足公司日常经营所需。

财务分析

财务质量

公司提供了2021年~2023年审计报告和2024年1~3月的合并财务报表。天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2021年财务数据进行了审计，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年财务数据进行了审计，山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023年财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2024年1~3月财务数据未经审计。

截至2024年3月末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共3家。2021年~2022年，公司合并报表范围的直接控股子公司未发生变化；2023年，公司合并报表范围的直接控股子公司新增1家投资设立的临港城发；2024年1~3月，公司合并报表范围的直接控股子公司未发生变化。

资产构成与资产质量

近年来，公司资产规模增长较快，但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性较弱

近年来，公司资产规模增长较快，资产结构以流动资产为主。2023年末，公司流动资产主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。

图表7 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
资产总额	318.37	361.35	369.35	396.84
流动资产	293.06	334.51	336.07	356.10
存货	220.55	247.74	258.14	269.22
应收账款	20.31	25.06	32.99	35.06
其他应收款	21.03	32.89	31.02	30.52
货币资金	29.50	26.16	8.68	16.32
非流动资产	25.31	26.84	33.28	40.74
投资性房地产	4.31	16.45	19.71	19.71
长期股权投资	2.45	2.46	2.49	2.49

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不含应收利息及应收股利，东方金诚整理

其中，存货是流动资产的主要组成部分，随着公司投资建设的基础设施项目的不断增加，存货持续增长。具体来看，2023年末，公司存货由工程项目223.40亿元和待开发土地使用权34.74亿元构成，工程项目主要系公司已完工未结算及在建的代建基础设施项目，待开发土地使用权包含土地使用权72宗，面积合计385.46万平方米，均为出让地且持有土地使用权证，其中4宗土地已缴纳土地出让金合计1.27亿元。

公司应收账款逐年增长，主要系公司业务规模持续扩大，应收的工程款增加所致，2023年末主要为应收简阳市财政局的项目代建款31.90亿元，占应收账款比重96.69%，账龄主要在1年以内、1-2年、4-5年、5年以上，未计提坏账准备。公司其他应收款有所波动，2023年末，其他应收款主要为与政府及相关部门的往来款，前五名应收单位分别为阳安交投8.55亿元、成都市俊杰建设有限公司3.46亿元、简阳市财政局3.22亿元、简阳市防范金融风险领导小组办公室2.59亿元和简阳市经济科技和信息化局1.93亿元，从其他应收款期末余额的账龄分布来看，账龄在1年以内21.19亿元、1~2年0.54亿元、2~3年0.91亿元、3~4年1.04亿元、4~5年0.20亿元、5年以上7.15亿元，未计提坏账准备。

公司货币资金主要为银行存款，2023年末货币资金中存在受限的货币资金3.14亿元，均为用于担保的定期存款或通知存款。

近年来，公司非流动资产有所增长，2023年末，非流动资产主要由投资性房地产和长期股权投资等构成。2023年末公司投资性房地产有所增长主要系公司由存货科目转入所致，同期末，投资性房地产中共有房屋及建筑物30宗，其中，未办妥权证的房屋及建筑物23宗，账面价值16.53亿元；有权证的房屋及建筑物7宗，账面价值3.18亿元。2023年末，公司长期股权投资主要为对联营企业的股权投资。

截至2023年末，公司受限资产8.34亿元，占资产总额的比例为2.26%，占净资产的比例为7.41%；其中货币资金3.14亿元、应收账款2.50亿元、固定资产1.21亿元、存货1.49亿元。

资本结构

受益于公司历年经营活动产生的净利润累积，公司所有者权益持续增长，以资本公积为主

近年来，公司所有者权益持续增长。2021年末~2023年末，公司实收资本有所下降，2022年减少系审计报告差错更正所致⁴。

近年来，公司资本公积有所增长，主要由简阳市政府无偿划拨股权、货币资金、土地使用权等资产形成，2022年末增长主要系资本溢价所致，2024年3月末增长主要系控股股东简州空港城发将账面价值9.01亿元的采砂权无偿划入公司所致；未分配利润系公司历年经营活动产生的净利润累积。

图表8 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
所有者权益	105.63	107.23	112.49	121.71
实收资本	7.12	5.57	5.57	5.57
资本公积	80.42	81.11	81.11	90.12
未分配利润	17.34	19.70	22.60	22.81

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司债务规模有所增加，随着项目建设投资增加，预计未来债务规模将有所上升

近年来，公司负债规模逐年增长，以非流动负债为主，2023年末，公司流动负债显著增加，主要由一年内到期的非流动负债、其他应付款、短期借款、应交税费等构成。

2023年末，公司一年内到期的非流动负债大幅增长，主要包括一年内到期的长期借款28.28亿元、应付债券19.75亿元、其他非流动负债6.72亿元和长期应付款0.34亿元；其他应付款同比有所增长，主要是应付的往来款、押金及保证金等。2023年末，公司短期借款略有增长，其中保证借款16.63亿元。同期末，公司应交税费主要包括增值税3.27亿元、企业所得税1.67亿元、城市维护建设税0.16亿元等。

2023年末，公司非流动负债有所下降，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、其他非流动负债和长期应付款等构成。同期末，公司长期借款主要为信用借款20.94亿元、保证借款84.69亿元、质押借款25.32亿元等（含一年内到期的长期借款），主要用于基础设施和安置房项目建设；应付债券大幅下降，主要系一年内到期的应付债券大幅增长所致；公司其他非流动负债有所增长，主要由财政专项建设资金8.92亿元和定向融资计划4.47亿元构成。2023年末，公司长期应付款同比有所下降，主要由非金融机构借款构成。

图表9 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
负债总额	212.74	254.12	256.86	275.12
流动负债	63.17	83.08	115.09	125.27
一年内到期的非流动负债	26.30	30.98	55.09	53.86
其他应付款	14.50	16.45	26.38	38.79
短期借款	4.45	15.79	16.64	17.34
应交税费	3.51	4.07	5.33	6.88

⁴ 2015年，农发基金对公司投资1.55亿元，持股1.55%，协议约定为农发基金投资每年固定收益率1.2%，每年3次收取投资收益，并于2035年回购股权，实际为一项债权，2021年度审计报告中披露为股权，因此，2022年审计报告差错更正将前述实收资本1.55亿元调整至长期应付款。

图表 9 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
非流动负债	149.57	171.04	141.77	149.85
长期借款	111.02	119.78	102.68	107.86
应付债券	22.68	33.08	18.16	21.34
其他非流动负债	5.17	10.21	13.38	7.64
长期应付款	10.58	7.82	6.63	12.09

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不含应付利息及应付股利，长期应付款不含专项应付款，东方金诚整理

近年来，公司全部债务规模波动增长。2023 年末，公司全部债务中短期有息债务占比为 35.83%，主要由一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券，以及短期银行借款构成，公司面临一定的短期偿付压力。公司资产负债率波动增长至较高水平。整体来看，公司债务率水平较高，且在建和拟建项目所需资金规模较大，预计未来债务水平将持续上升。

图表 10 公司主要债务数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务	181.15	214.59	207.40
短期有息债务	34.90	49.52	74.31
长期有息债务	146.25	165.07	133.09
资产负债率	66.82	70.33	69.54

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 96.20 亿元，占所有者权益的比重为 85.52%，担保对象为简阳水投、简阳市汇众农业投资发展有限公司和阳安交投，均为当地国有企业。考虑到公司对外担保的规模较大，或将面临一定的代偿风险。

盈利能力

近年来，公司营业收入和利润总额均逐年增长，利润对财政补贴依赖较大，盈利能力较弱

2021 年~2023 年，公司营业收入逐年增长，2022 年~2023 年大幅增长主要系新增大宗贸易业务所致。同期，公司期间费用主要为财务费用和管理费用，占营业收入的比重整体波动上升。公司利润总额逐年增长，其中政府补助占比持续增长，利润对财政补贴依赖较大。从盈利指标看，公司总资产收益率及净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力较弱。

图表 11 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
营业收入	12.22	20.88	25.51	6.77
营业利润率	3.39	6.66	4.86	-
期间费用	0.23	0.99	1.20	0.07
期间费用/营业收入	1.90	4.74	4.72	-
利润总额	1.13	2.72	3.59	0.28
其中：财政补贴	0.88	2.31	3.77	-
净利润	0.97	2.40	3.08	-

图表 11 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
总资本收益率	0.34	1.00	1.24	-
净资产收益率	0.92	2.24	2.74	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

公司经营性现金流持续净流出，易受往来款及项目结算款波动影响未来存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖

2021年~2023年，公司经营活动现金流入主要系收到工程结算款、财政补贴以及往来款形成的现金流入，现金收入比率大幅波动，整体经营获现能力有所减弱；现金流出大幅波动，主要系支付项目款、拆迁款以及往来款形成的现金流出，2022年大幅增长主要为支付公司在建工程项目款、拆迁款以及往来款等。经营性净现金流由净流出转为净流入，但易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性。

近年来，公司投资活动现金流入规模较小；投资活动现金流出持续增长，为公司购置房屋及进行投资所形成的现金流出；公司投资性净现金流净流出规模有所扩大。

公司筹资活动现金流入持续增长，主要为发行债券及银行借款取得的现金；现金流出主要为偿还债务本息所支付的现金；2021年~2022年，公司筹资性净现金流大幅增长，2023年由净流入转为净流出。

2021年~2023年，公司现金及现金等价物净增加额持续为负。

图表 12 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
经营活动现金流入	17.37	71.70	65.98	8.01
现金收入比率（%）	79.48	133.03	96.67	39.96
经营活动现金流出	21.95	93.31	65.72	8.29
经营活动净现金流	-4.59	-21.61	0.25	-0.28
投资活动现金流入	0.97	-	0.01	-
投资活动现金流出	0.69	1.50	3.30	-
投资活动净现金流	0.28	-1.50	-3.28	-
筹资活动现金流入	56.29	79.40	86.60	36.57
筹资活动现金流出	53.69	56.49	98.18	28.86
筹资活动净现金流	2.59	22.90	-11.58	7.71
现金及现金等价物增加额	-1.71	-0.21	-14.61	7.43

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了简阳市范围内的基础设施建设，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，并具备一定的再融资能力，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，近年来，公司流动比率和速动比率持续下降，货币资金对短期

有息债务的覆盖程度减弱，流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，流动资产对流动负债的实际保障能力较弱。公司经营性现金流对流动负债保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所波动，且处于较高水平，EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度均较弱。

从债务期限结构来看，截至 2024 年末，公司未来需偿还的债务集中于 2024 年~2025 年，其中公司 2024 年到期债务规模为 74.31 亿元，公司计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行、租赁借款）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2023 年公司经营性净现金流为 0.25 亿元，公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至 2023 年末，公司获得银行授信额度合计 228.21 亿元，未使用授信额度 7.60 亿元。直接融资方面，截至本报告出具日，公司已获取批文未发行的债券额度为本期中期票据注册金额 6.40 亿元。

图表 13 公司偿债能力指标及全部债务期限结构情况（单位：亿元、%、倍）



尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了简阳市范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，并具备一定的再融资能力，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约及其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2024 年 5 月 7 日，公司本部未结清贷款中无不良或关注类款项，已结清贷款中有 1 笔关注类贷款⁵。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券到期本息均已如期履约偿付。

⁵ 这笔贷款为公司于 2010 年 1 月在中国农业银行股份有限公司简阳市支行取得的项目贷款 18000.00 万元，因当年公司属于政府融资平台，且已纳入银监会地方政府融资平台名单，依据当时信贷政策对政府融资平台的管理要求，该银行于 2011 年 4 月将公司该笔贷款分类调整为关注类。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

1.成都市

成都市作为四川省省会，是成渝地区双城经济圈核心城市，亦是国务院批复确定的国家重要的高新技术产业基地、商贸物流中心和综合交通枢纽、西部地区重要的中心城市，并积极打造西部金融中心。截至 2023 末，成都市下辖 12 个市辖区、3 个县、代管 5 个县级市，总面积 14335 平方千米，常住人口 2140.3 万人，常住人口城镇化率 80.5%。

成都市是西南地区重要的综合交通枢纽城市。航空运输方面，成都市拥有双流国际机场和天府国际机场两座机场，是全国第二个“双 4F 国际机场”城市，迈入“两场一体”运营新阶段；铁路运输方面，成都市线网规模在全国排名第五，形成“1 环 10 射”铁路网络；公路运输方面，成都都市圈环线高速公路全线贯通，“三绕十三射”高速公路枢纽基本形成。

成都市的旅游、科教、矿产等资源十分丰富。成都市处在由剑门蜀道、九寨沟、成都、峨眉山、长江三峡等旅游胜地组成的四川旅游环，以及由北京、西安、成都、昆明、桂林、广州等旅游中心组成的全国旅游环的节点上，又是内地前往西藏的主要通道，优越的旅游地理位置为其服务业的发展创造了良好的条件。同时，成都市科教资源丰富，高校数量共 65 所，其中 2 所高校入选一流大学建设高校，6 所高校入选一流学科建设高校。成都市矿产资源较为丰富，种类繁多，已发现的矿产资源共 60 种；其中，天然气探明储量 16.77 亿立方米，是成都市的优势矿产资源。

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，成都市主要经济指标保持增长态势，经济实力很强。从产业结构来看，成都市三次产业结构不断调整，2023 年三次产业对经济增长的贡献率分别为 1.8%、15.4%和 82.9%，二、三产业是成都市经济发展的主要推动力。

成都市积极优化调整产业建圈强链方案，聚焦 8 个产业生态圈⁶、30 个重点产业链，助力经济提质增效。2023 年，成都市大力推进产业建圈强链，工业经济保持平稳发展，电子信息、医药健康、装备制造、绿色食品、新型材料等五大先进制造业增加值合计增长 4.0%，规模以上高技术制造业增加值增长 4.9%。同期，成都市全力推动重大项目招引促建，引进重大项目和高能级项目 408 个，总投资 6394.89 亿元，为经济稳增长注入强劲动能。

⁶ 8 个产业生态圈系电子信息、数字经济、航空航天、现代交通、绿色低碳、大健康、新消费、现代农业产业生态圈。

图表 14 成都市主要经济指标情况 (单位: 亿元、%)

指标	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	19917.0	8.6	20817.5	2.8	22074.7	6.0
人均地区生产总值 (元)	94622	6.7	98149	2.0	103465	5.5
三次产业结构	2.9: 30.7: 66.4		2.8: 30.8: 66.4		2.7: 28.9: 68.4	
规模以上工业增加值	-	11.4	-	5.6	-	4.1
第三产业增加值	13219.9	9.0	13825.0	1.5	15109.0	7.5
固定资产投资	-	10.0	-	5.0	-	2.0
社会消费品零售总额	9251.8	14.0	9096.5	-1.7	10001.6	10.0

资料来源: 成都市 2021 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报, 东方金诚整理

成都市以金融、现代物流、批发零售和住宿餐饮等为代表的现代服务业持续向好, 为地区经济发展起到较强的支撑作用。金融业方面, 成都市金融中心功能加快提升, 2023 年金融业增加值实现 2555.6 亿元, 同比增长 6.0%; 年末金融机构本外币存款余额 58074 亿元, 同比增长 9.2%; 金融机构本外币贷款余额 60498 亿元, 同比增长 13.7%。随着全球化和数字化的发展, 成都现代物流业的发展势头强劲, 2023 年成都市实现交通运输邮政仓储业增加值 1310.0 亿元, 同比增长 15.1%。批发零售和住宿餐饮方面, 2023 年成都市实现商品零售 8180.0 亿元, 同比增长 6.9%; 餐饮收入 1821.6 亿元, 同比增长 26.1%。

2024 年一季度, 成都市实现地区生产总值 5518.2 亿元, 同比增长 5.0%; 规模以上工业增加值同比增长 3.9%; 固定资产投资同比增长 6.8%; 社会消费品零售总额 2420.0 亿元, 同比增长 2.7%。

近年来, 成都市一般公共预算收入持续增长, 政府性基金收入规模较大, 并持续获得较为稳定的上级转移支付, 财政实力很强

近年来, 成都市一般公共预算收入持续增长, 增速分别为 11.7%、5.8%和 5.9% (剔除留抵退税政策影响)。2023 年受益于经济向好回升, 成都市税收收入同口径增长 6%, 占比为 75.12%, 较 2022 年提升 1.52 个百分点。成都市政府性基金收入保持较大规模, 是地区财力的重要组成部分, 其中 2023 年同比降幅较大, 主要系房地产市场景气度下行, 土地出让收入下降所致; 该项收入的实现易受房地产市场波动和政府土地出让计划等因素影响, 未来存在一定的不确定性。成都市持续获得较为稳定的上级转移支付, 以列入一般公共预算的上级补助收入为主。

图表 15 成都市财政收支情况 (单位: 亿元)

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政收入	3881.39	3868.35	3815.90
一般公共预算收入	1697.63	1722.43	1929.29
其中: 税收收入	1272.94	1267.77	1449.38
政府性基金收入	2183.76	2145.92	1886.61
2 上级补助收入	386.22	484.19	577.36
列入一般公共预算的上级补助收入	379.61	473.92	559.07
列入政府性基金的上级补助收入	6.61	10.27	18.29
财政收入 (1+2)	4267.61	4352.54	4393.26

图表 15 成都市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政支出	4584.14	5036.39	4974.20
一般公共预算支出	2237.69	2435.01	2586.84
政府性基金支出	2346.45	2601.38	2387.36
2 上解上级支出	62.60	69.86	50.40
财政支出 (1+2)	4646.74	5106.25	5024.60
地方债务限额	4364.70	5012.29	5383.30
地方债务余额	4043.31	4640.47	5228.70
政府负债率 (%)	20.30	22.29	23.69
政府债务率 (%)	94.74	106.62	119.02

注：政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021年~2022年成都市财政决算情况，2023年成都市预算执行情况，东方金诚整理

近年来，成都市一般公共预算支出不断增加，政府性基金支出有所波动，其中2023年成都市一般公共预算支出同比增长6.2%，政府性基金支出规模有所下降，主要系国有土地使用权出让收入安排的支出下降所致；近三年地方财政自给率⁷分别为75.87%、70.74%和74.58%，有所波动，总体处于相对较高水平。

截至2023年末，成都市地方政府债务限额为5383.3亿元；地方政府债务余额为5228.7亿元，其中一般债务余额为1328.9亿元，专项债务余额为3899.8亿元。

债务管控方面，根据《成都市人民政府关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》，为切实防范债务风险，成都市各级政府只能在省政府批准的限额内，以省政府转贷地方政府债券方式举借政府债务，并全额纳入预算管理；严禁违法违规举借政府债务；强化债务风险预警机制和建立健全债务风险应急处置机制；加强对全市各级政府债务举借情况检查。

据初步统计，2024年一季度，成都市完成一般公共预算收入516.4亿元，同比增长2.5%。

2. 简阳市⁸

简阳市距成都市中心48公里，属于成都1小时经济圈⁹，境内拥有成渝高速公路、成渝铁路、318国道及321国道，交通便利。截至2023年末，简阳市下辖7个街道15个镇，管辖面积1343平方公里，户籍总人口92.8万、常住人口73.8万。2014年10月2日，四川天府新区获批成为国家级新区，简阳市的5个乡镇被纳入四川天府新区范围内，面积191平方公里，占四川天府新区的面积为12.1%。

近年来，简阳市经济发展速度较快，工业经济发展迅速，已形成机械制造、农副食品、橡胶化工、纺织服装、医药制造、建材等主导产业，以电子商务、现代物流、商贸流通为主的现代服务业及旅游业发展良好，第三产业发展较快，总体经济实力很强

2016年5月12日，根据四川省人民政府《关于同意变更县级简阳市代管关系的批复》（川府函[2016]90号），简阳市由资阳市代管转为由成都市代管。简阳市是成都天府国际机场场址

⁷ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

⁸ 除了简阳市全域相关内容，此部分2021年~2023年财政数据均未包含成都东部新区数据。

⁹ 成都经济圈是指以成都为中心，半径为100公里左右，以乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市为节点构建的多元化、开放型、有特色、有规模的区域经济发展新格局。通过城际快速通道，连线乐山、简阳、眉山、遂宁、雅安等城市的地区。

¹⁰所在地，未来四川天府新区的发展和天府国际机场建成带来的相应人流、物流和资金流，有利于促进简阳市旅游经济、临空经济的发展，对简阳市经济发展起到带动作用。

近年来，简阳市经济保持增长。2023年，简阳市实现地区生产总值806.99亿元，在成都市下辖区县（市）中排名第9位，同比增长10.4%；固定资产投资同比下降25.5%；社会消费品零售总额为437.99亿元，同比增长11.7%。

图表 16 简阳市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	620.09	8.0	672.99	1.6	806.99	10.4
规模以上工业增加值	-	0.3	-	0.0	-	10.7
第三产业增加值	385.28	8.8	434.61	0.3	566.39	15.2
全社会固定资产投资	-	24.6	-	6.6	-	-25.5
社会消费品零售总额	412.47	18.1	409.52	-0.7	437.99	11.7
三次产业结构	13.6: 24.3: 62.1		12.4: 23.0: 64.6		9.7: 20.1: 70.2	

资料来源：2021年~2023年简阳市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

作为四川省重要的工业城市，简阳市工业经济发展迅速，已形成机械制造业、农副食品业、橡胶化工业、纺织服装业、医药制造业和建材业六大支柱产业。2023年，简阳市实现工业增加值100.36亿元，同比增长6.5%；规模以上工业增加值增速10.9%，其中，采矿业下降24.1%，制造业增长11.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降2.3%；规模以上工业营业收入125.26亿元，增速3.6%；实现利润总额8.73亿元，增速20.9%。同期，简阳市先进制造业加快起势，签约引进亿纬锂能、普正精密、玉能科技等10个重大先进制造业项目，总投资291.2亿元；润尔科技等10个项目开工建设，颐海食品、钦诚高分子等7个工业项目竣工投产，工业投资增长36.2%。

简阳市以电子商务、现代物流、商贸流通为主的现代服务业及旅游业发展良好，第三产业发展较快。2023年，简阳市开展音乐啤酒季、“相约大运·乐购简阳”等系列消费惠民主题活动，拉动消费近1亿元；海底捞餐饮收入达到成都市限上餐饮收入的40%；唯品会营收连续三年保持10%以上增长。同期，简阳市打造“最成都·生活美学新场景”4个；连山村成功创建成都市3A级林盘景区；临空经济产业园获评“2023年综合评价成绩突出的国家电子商务示范基地”。2023年，简阳市实现旅游收入27.20亿元，接待游客858.68万人次；旅游资源点949个，优良级旅游资源99个，成都市3A级林盘景区6个，省星级农家乐（乡村酒店）7家，旅行社33家。

近年来，简阳市一般公共预算收入有所波动，得到了上级政府的大力支持，财政实力很强

根据四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发的《关于简阳市、南溪区、彭山区退出扩权强县试点改革的通知》（川发改体改综合[2016]295号），简阳市自2016年7月1日起退出扩权强县试点改革。按照四川省财政厅、人民银行成都分行、四川省国税局和四川省地

¹⁰ 成都天府国际机场（在建）位于简阳市芦葭镇附近，临近国家级新区四川天府新区，距成都市中心51.5公里，截至本报告出具日已投用。预计2025年，成都天府国际机场旅客吞吐量将达5600万人次。成都天府国际机场定位为中国第四个国家级国际航空枢纽，是中国面向欧洲、东南亚、南亚、中东和中亚的国际空中门户，以及国际客货西进东出、东进西出、西进西出中国大陆的重要中转站。

方税务局联合下发的《关于简阳市财政管理体制调整及有关事项的通知》(川财办[2016]37号),自2016年7月1日起,四川省对简阳市不再实行省直管县财政体制,简阳市财政划转成都市管理,实施四级分税体制。

根据公开资料,2023年简阳市全域完成一般公共预算收入52.03亿元(简阳市34.33亿元,东部新区¹¹17.70亿元)。2021年~2023年,简阳市一般公共预算收入有所波动。近年来,简阳市税收收入占比有所波动,2022年税收收入占比大幅下降,主要系贯彻落实减税降费政策和受总体经济形势影响所致。简阳市第二产业中可产生税源的重点企业较少,对税收的贡献度不高,因而税收收入相对较低。2021年~2023年,简阳市政府性基金收入有所波动,2022年大幅下降主要系国有土地使用权出让收入大幅下降所致,政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响而存在一定的不确定性。与此同时,作为四川省首批扩权强县及成都市经济相对较弱的县(市),简阳市得到了上级财政的大力支持。

图表 17 简阳市财政收支情况(单位:亿元)

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政收入	74.37	54.64	61.85
一般公共预算收入	33.72	32.88	34.33
其中: 税收收入	22.40	17.00	18.13
政府性基金收入	40.66	21.76	27.52
2 上级补助收入	36.14	45.91	42.63
列入一般公共预算的上级补助收入	32.23	39.34	35.02
列入政府性基金的上级补助收入	3.91	6.57	7.61
财政收入(1+2)	110.52	100.55	104.48
1 地方财政支出	110.58	118.86	103.95
一般公共预算支出	68.01	78.27	68.78
政府性基金支出	42.58	40.59	35.17
2 上解上级支出	5.03	5.95	5.95
财政支出(1+2)	115.61	124.81	109.90
地方债务限额	133.98	146.88	141.35
地方债务余额	119.77	132.65	135.51
政府负债率	19.31	19.71	16.79
政府债务率	108.38	131.92	129.70

注: 此表2021年~2023年数据均为简阳市口径,均未包含东部新区数据

政府债务率=地方债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)

资料来源: 简阳市2021年~2022年财政决算的报告,简阳市2023年财政预算执行情况,东方金诚整理

根据公开资料,近年来,简阳市一般公共预算支出有所波动,政府性基金支出持续下降。2021年~2023年,简阳市地方财政自给率有所波动,分别为49.57%、42.01%和49.91%,自给水平一般。

截至2023年末,简阳市地方政府债务限额为141.35亿元,其中一般债务为47.94亿元、专项债务限额为93.42亿元;简阳市地方政府债务余额为135.51亿元,其中专项债务余额90.75

¹¹ 成都东部新区于2020年4月28日经省政府批复设立,辖9个街道、6个镇。新区位于成渝发展主轴和成德眉资连接地带核心区域。东部新区的发展定位为依托成都天府国际机场,建设国家级国际航空枢纽和国际门户枢纽城市核心支点,构建空铁公水一体化综合交通体系,打造国家级内陆临空经济发展示范区,全面提升全球高端要素资源双向集聚和配置能力,着力将成都东部新区打造成为面向“一带一路”的国际交通门户、国际消费中心和国际交往中心,全面提升城市辐射力、影响力和带动力,加快形成对外开放门户枢纽。

亿元、一般债务余额 44.76 亿元。

债务管控方面，根据《简阳市人民政府办公室关于印发简阳市政府性债务风险应急处置预案的通知》，（1）市政府设立简阳市政府性债务管理委员会（以下简称市政府债务管理委员会），负责领导全市政府性债务日常管理，定期研究、协调和解决政府性债务管理中的重大问题（2）对政府债务风险开展预警。全市建立地方政府性债务风险事件报告制度，发现问题及时报告，不得瞒报、迟报、漏报、谎报。（3）地方政府财政重整计划。各级政府年度一般债务付息支出超过当年一般公共预算支出 10%的，或者专项债务付息支出超过当年政府性基金预算支出 10%的，债务管理委员会或债务应急领导小组必须启动财政重整计划。

综上所述，东方金诚对成都市、简阳市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为简阳市重要的基础设施建设主体，公司在增资、资产划拨和财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持

2023 年 1 月，简阳市政府进行国有企业改革重组。重组后，简阳市国有建设类主体有 3 家，分别为四川简州空港产融投资发展集团有限公司（以下简称“空港产投”）、四川简州空港农业投资发展集团有限公司（以下简称“空港农投”）及简州空港城发。空港产投主要负责工业园区、天府新区简阳片区开发以及简阳市产业发展；空港农投负责简阳市范围内的农业相关基础设施建设、农产品销售等业务；简州空港城发负责简阳市范围内的基础设施建设，业务具有很强的区域专营性。作为简州空港城发的重要子公司，公司与其他建设主体有不同的职能和定位，业务具有很强的区域专营性，为简阳市重要的基础设施建设主体，在增资、资产划拨及财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持。

资金注入方面，自成立以来，简阳市政府、农发基金通过货币资金、土地使用权注入等方式对公司增资，公司实收资本增加至 2024 年 3 月末的 5.57 亿元。

资产划拨方面，2021 年，简阳市国资委将市房产保障中心管理的南环线保障性住房、龙王沟保障性住房、蜀阳社区保障性住房、放生坝和谐小区保障性住房、山水华庭保障性住房等 5 处公共租赁住房 2508 套约 14.67 万平方米、经济适用房 15 套约 0.12 万平方米、配建商业用房及车库约 0.41 万平方米、只记载于登记簿未出证的公共配套房屋面积约 0.39 万平方米的国有房屋无偿划转给公司，合计增加资本公积 12.00 亿元。2024 年 1~3 月，控股股东简州空港城发将账面价值 9.01 亿元的采砂权无偿划入公司，增加资本公积 9.01 亿元。

财政补贴方面，2021 年~2023 年，公司分别获得财政补贴收入 0.88 亿元、2.31 亿元和 3.77 亿元。

考虑到公司将继续在简阳市基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对成都市、简阳市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

增信措施

根据双城信增出具的《担保函》，双城信增为本期中期票据提供不可撤销的连带责任保证，保证的范围包括本期中期票据本金、相应票面利息、因发行人未履行或未完全履行向票据持有人的兑付义务而产生的违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。双城信增的信用增进责任项下的本金及利息在不超过前述额度内以本期中期票据的实际募集金额及其相应票面利息为准。

双城信增为本期中期票据的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用

双城信增于2023年9月26日正式成立，由四川金融控股集团有限公司（以下简称“四川金控”）牵头组建，出资方包括四川金控、四川金控投资管理有限公司、蜀道资本控股集团有限公司、乐山国有资产投资运营（集团）有限公司等11家四川省内国有企业和重庆高新区开发建设投资集团有限公司、重庆科学城城市建设集团有限公司2家重庆市国有企业。双城信增初始注册资本为45.00亿元，实收资本45.00亿元，其中四川金控直接和间接持有双城信增33.57%股权，资本金已全部于2022年6月以货币资金形式到位。

双城信增成立时间较短，截至2023年末尚未开展增信业务和投资业务。作为四川金控发起设立的跨区域信用增进机构，双城信增增信业务以服务川渝地区企业为主，实收资本45亿元，资本实力在全国融资担保及增信公司中居于中上游水平，在川渝地区居行业前列，区域竞争力很强。截至2023年末，双城信增总资产规模为46.14亿元，其中货币资金46.14亿元，资产流动性很强。双城信增负债规模小，同期末，双城信增负债余额为0.33亿元，主要为应交税费。双城信增实收资本为45.00亿元，净资产45.81亿元，资本实力在担保行业居中等偏上水平。2023年，双城信增业务尚未正式开展，收入规模很小。同年，双城信增实现营业收入0.15亿元，全部为利息收入；营业外收入1.00亿元，系成立之前银行存款产生的利息收入；净利润0.81亿元。

东方金诚认为，在中共中央、国务院支持成渝地区双城经济圈建设的指导下，成渝双城经济圈内各地区协同发展水平不断提高，区位优势和资源禀赋优势明显，为双城信增的业务发展提供了良好的外部环境；双城信增定位于为川渝地区国有企业提供信用增进服务，在服务川渝地区融资需求、助力川渝两地共建“西部金融中心”、优化双城经济圈金融生态等方面发挥重要作用，战略地位很高，未来业务发展空间大；双城信增实收资本45亿元，处于行业中上游水平，且成立初期现金类资产充裕，资产流动性好于同类企业；双城信增控股股东为四川金控，参股股东为12家四川省及重庆市国有企业，股东在四川省和重庆市区域内及各行业内拥有竞争优势和专营性，基于双城信增在支持成渝地区双城经济圈金融领域建设方面承担重要职能，预计双城信增能够在业务拓展、风险控制、资本补充等方面得到股东的支持。

同时，东方金诚也关注到，双城信增成立时间较短，治理架构和组织架构刚组建完成，未来战略发展规划的落实存在一定不确定性；双城信增各项业务处于拓展初期，各类流程的合理性以及各类制度执行情况有待进一步观察。

综上所述，东方金诚评定双城信增的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。双城信增为本期中期票据的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

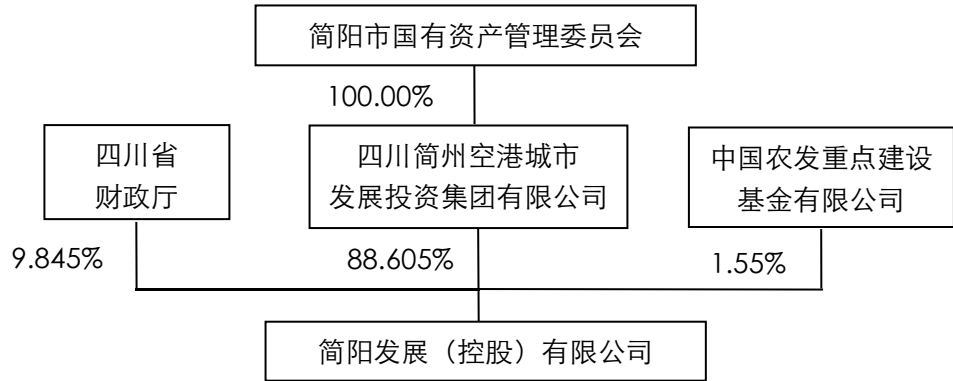
东方金诚认为，公司主要从事简阳市基础设施建设、土地转让、大宗贸易及租赁等业务，主营业务区域专营性很强。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性较弱；公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖。

成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，综合经济实力很强，其下辖的简阳市以机械制造、农副食品等为主导的工业经济发展迅速，以电子商务、现代物流等为主的现代服务业及旅游业发展良好，经济实力很强；公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，在增资、资产划拨及财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的支持；双城信增为本期中期票据的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证具有很强的增信作用。

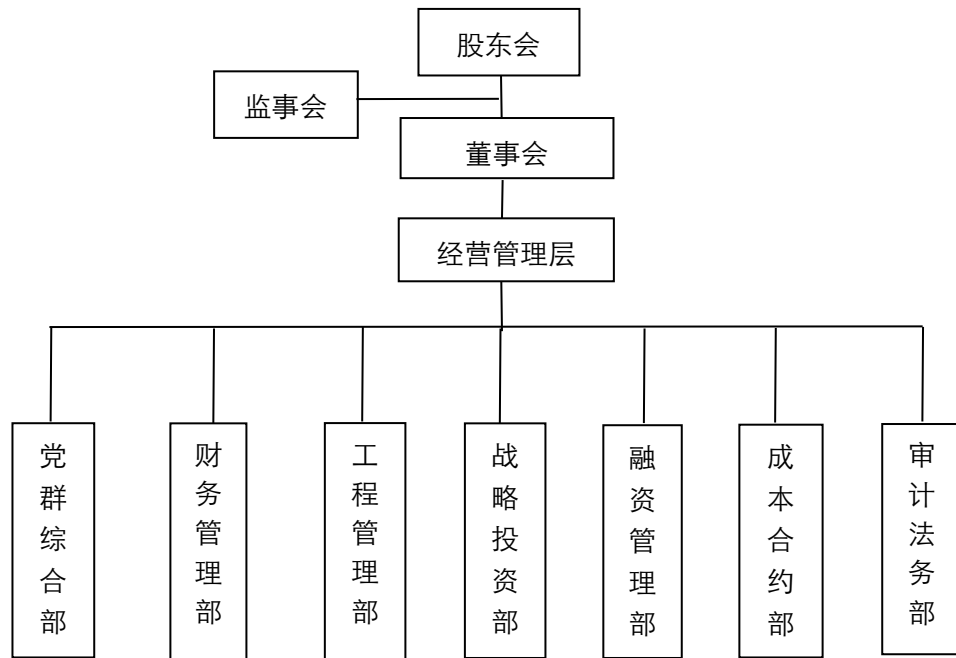
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，本期中期票据到期不能偿付的风险极低。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图（按注册资本计算）



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年3月
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	318.37	361.35	369.35	396.84
其中：存货	220.55	247.74	258.14	269.22
应收账款	20.31	25.06	32.99	35.06
其他应收款	21.03	32.89	31.02	30.52
投资性房地产	4.31	16.45	19.71	19.71
负债总额	212.74	254.12	256.86	275.12
其中：长期借款	111.02	119.78	102.68	107.86
一年内到期的非流动负债	26.30	30.98	55.09	53.86
全部债务	181.15	214.59	207.40	-
其中：短期有息债务	34.90	49.52	74.31	-
所有者权益	105.63	107.23	112.49	121.71
营业收入	12.22	20.88	25.51	6.77
净利润	0.97	2.40	3.08	0.22
经营活动产生的现金流量净额	-4.59	-21.61	0.25	-0.28
投资活动产生的现金流量净额	0.28	-1.50	-3.28	-
筹资活动产生的现金流量净额	2.59	22.90	-11.58	7.71
主要财务指标				
营业利润率（%）	3.39	6.66	4.86	-
总资本收益率（%）	0.34	1.00	1.24	-
净资产收益率（%）	0.92	2.24	2.74	-
现金收入比率（%）	79.48	133.03	96.67	39.96
资产负债率（%）	66.82	70.33	69.54	69.33
长期债务资本化比率（%）	58.06	60.62	54.19	-
全部债务资本化比率（%）	63.17	66.68	64.84	-
流动比率（%）	463.89	402.61	292.00	284.26
速动比率（%）	114.78	104.44	67.71	69.35
现金比率（%）	46.69	31.48	7.54	13.03
货币资金短债比（倍）	0.85	0.53	0.12	-
经营现金流流动负债比率（%）	-7.26	-26.01	0.22	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.10	0.26	0.41	-
全部债务/EBITDA（倍）	146.77	58.65	44.96	-

注：2021年~2023年，其他应收款不含应收利息及应收股利，其他应付款不含应付利息及应付股利。

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务
 短期有息债务=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+其他短期有息债务
 全部债务=长期有息债务+短期有息债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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

注：除 AAA 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“简阳发展（控股）有限公司 2024 年度第一期中期票据”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与简阳发展（控股）有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的债券特殊条款事项、可能影响其信用等级的重大事项实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年6月3日