

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】243号

广元市园区建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“14 广元建设债/PR 广建设”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“14 广元建设债/PR 广建设”信用等级为 AA+，维持“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”信用等级均为 AA。



东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二一年六月二十一日

信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与广元市园区建设投资有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月21日

广元市园区建设投资有限公司 主体及相关债项2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2021/6/21	AA/稳定	张晨曦	白元宁

债项信用			评级模型											
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型											
14 广元建设债/PR 广建设	AA+	AA+	一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分				
19 广元建设债01/19 广建01	AA	AA	地区综合实力	区域层级	20.00%	14.00	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	21.60				
19 广元建设债02/19 广建02	AA	AA		GDP 总量	32.00%	19.20		净资产总额	36.00%	21.60				
20 广元小微债/20 广元债	AA	AA		GDP 增速	4.00%	2.40		资产负债率	9.00%	7.20				
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。				人均 GDP	4.00%	1.60		全部债务资本化比率	9.00%	7.20				
				一般公共预算收入	32.00%	19.20		补助收入/利润总额 (实收资本+资本公积) /资产总额	5.00%	2.00				
			一般公共预算收入增速	4.00%	3.20									
			上级补助收入	4.00%	3.20									
			2.二维矩阵映射				3.评级调整因素							
			维度	地区综合实力					基础模型参考等级		AA			
				1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档		
			1 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	
			2 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-	AA-	
			3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	
			4 档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	AA-	A+	
			5 档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	A+	
			6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	A+	
			7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+	
			8 档	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+	
			9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	
			基础模型参考等级				AA				4.主体信用等级		AA	
			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。											

主体概况		
公司是广元经济技术开发区重要的基础设施建设主体，主要从事广元经开区范围内的基础设施及保障房建设等业务。广元市人民政府国有资产监督管理委员会为公司控股股东及实际控制人。		

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，广元市经济实力依然很强，广元经开区经济实力较强；公司业务区域专营性较强，继续获得实际控制人及相关各方的支持；公司以土地使用权为“14 广元建设债/PR 广建设”提供担保仍具有较强的增信作用，广元市投资控股（集团）有限公司（以下简称“广元投控”）为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的担保具有一定的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司在建及拟建项目投资规模较大，资产流动性较差，有息债务规模较大。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“14 广元建设债/PR 广建设”的信用等级为 AA+；维持“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”的信用等级均为 AA。

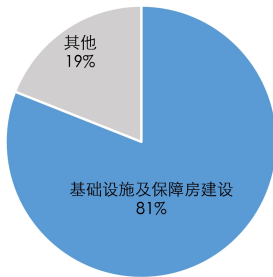
同业对比

项目	广元市园区建设投资有限公司	安顺市工业投资有限责任公司	大理经济开发投资集团有限公司	广安经济技术开发区恒生投资开发有限公司
地区	广元市	安顺市	大理州	广安市
GDP (亿元)	1008.01	966.74	1484.00	1301.60
GDP 增速 (%)	4.2	3.1	2.0	3.6
一般公共预算收入 (亿元)	52.62	67.03	108.50	86.00
一般公共预算支出 (亿元)	289.53	295.99	391.20	306.30
资产总额 (亿元)	152.41	132.92	139.02	101.57
所有者权益 (亿元)	66.52	66.59	49.95	67.25
营业收入 (亿元)	8.34	23.35	15.89	2.84
利润总额 (亿元)	0.89	2.39	1.59	1.23
资产负债率 (%)	56.36	49.90	64.07	33.79
全部债务资本化比率 (%)	44.05	42.70	44.27	16.14

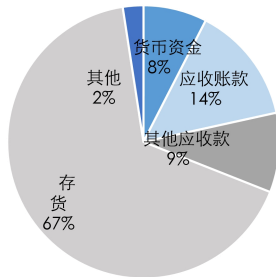
注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业公司，表中数据年份均为 2020 年。
数据来源：公开资料，东方金诚整理

主要指标及依据

2020年公司营业收入构成



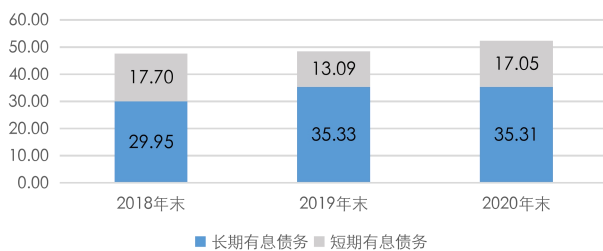
2020年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
资产总额	132.75	145.46	152.41
所有者权益	65.92	66.67	66.52
营业收入	15.50	10.07	8.34
利润总额	1.99	1.06	0.89
全部债务	47.65	48.41	52.37
资产负债率	50.34	54.17	56.36
全部债务资本化比率	41.96	42.07	44.05

近年来公司债务构成 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
地区	广元市		
GDP 总量	801.85	941.85	1008.01
GDP 增速	8.4	7.5	4.2
人均 GDP (元)	30105	35262	37612
一般公共预算收入	47.69	48.49	52.62
一般公共预算收入增速	7.3	9.3	8.5
上级补助收入	201.65	210.60*	236.92*

注: *为一般公共预算支出减一般公共预算收入的模拟数。

优势

- 跟踪期内, 广元市经济实力依然很强, 广元经济技术开发区的经济实力依然较强;
- 公司继续从事广元经开区的基础设施及保障房建设, 业务具有较强的区域专营性;
- 公司作为广元经开区重要的基础设施建设主体, 继续得到实际控制人及相关各方的支持;
- 公司以其合法拥有的国有土地使用权为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的抵押担保仍具有较强的增信作用, 同时广元投控为其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有一定的增信作用。

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高, 资产流动性较差;
- 公司有息债务规模有所扩大, 随着基础设施及保障房建设业务项目的推进, 公司债务规模及债务率水平或将持续上升。

评级展望

预计广元市和广元经开区经济将保持增长, 公司主营业务将保持较强的区域专营性, 能够得到实际控制人的持续有力支持, 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 (RTFU002201907)》

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 (20 广元小微债/20 广元债)	2020/9/9	马丽雅 妙青丹	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA/稳定	AA+ (14 广元建设债/PR 广建设)	2016/8/30	高路 张圆月	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文
AA-/稳定	AA (14 广元建设债/PR 广建设)	2014/5/27	徐承远 于玺 孙超	《地方政府融资平台公司信用评级方法 (2014)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/ 评级展望
14 广元建设债/ PR 广建设	2020/6/23	8.00	2014/08/26~2021/08/26	1: 土地抵押担保 2: 连带责任保证担保	- 广元市投资控股（集团）有限公司 /AA/稳定
19 广元建设债 01/ 19 广建 01	2020/6/23	4.00	2019/10/30~2026/10/30	-	-
19 广元建设债 02/ 19 广建 02	2020/6/23	4.00	2019/12/23~2026/12/23	-	-
20 广元小微债/ 20 广元债	2020/9/9	8.00	2020/11/09~2025/11/09	-	-

注：“14 广元建设债/PR 广建设”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”设置本金提前偿还条款；“20 广元小微债/20 广元债”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。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及“14 广元建设债/PR 广建设”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于广元市园区建设投资有限公司（以下简称“广元园投”或“公司”）提供的相关经营与财务资料以及公开信息，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

广元园投是由广元市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广元市国资委”）于 2006 年 3 月 28 日出资成立的有限责任公司，初始注册资本为人民币 1.00 亿元。截至 2020 年末，公司注册资本为人民币 6.15 亿元，实收资本为人民币 6.01 亿元，较 2019 年末均未发生变化；具体股权结构¹如下表所示，广元市国资委仍为公司实际控制人。

图表 1 截至 2020 年末公司股权结构情况（单位：万元、%）

股东名称	注册资本		实收资本	
	金额	持股比例	金额	持股比例
广元市政府国有资产监督管理委员会	58187	94.63	58287	96.84
四川发展（控股）有限责任公司	1900	3.09	1900	3.16
中国农发重点建设基金有限公司	1400	2.28	-	-
合计	61487	100.00	60087	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司作为广元经济技术开发区（以下简称“广元经开区”）重要的基础设施建设主体，继续从事广元经开区范围内的基础设施及保障房建设等业务。

截至 2020 年末，公司合并范围内共 11 家子公司，较 2019 年末减少 2 家（广元宏天投资有限公司和广元鸿瑞电子科技有限公司），增加 1 家子公司（广元市兴园物业管理有限公司），详见下图表。

图表 2 截至 2020 年末公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	公司简称	注册资本	持股比例		取得方式
			直接	间接	
广元市园区创业开发建设有限公司	广元园创	50000.00	100.00	-	投资设立
广元市欣顺园区物业管理有限公司	欣顺物业	50.00	100.00	-	投资设立
广元市腾达物业管理有限公司	腾达物业	50.00	100.00	-	投资设立
广元市国开科技创业融资担保有限公司	广元融担	20000.00	100.50	-	投资设立
广元市国开科技创业服务中心有限公司	广元创服	100.00	100.00	-	投资设立
广元市国创产业投资有限公司	广元国创	50000.00	100.00	-	投资设立
四川国开永盛建设工程有限公司	国开永盛	5000.00	100.00	-	投资设立
广元市国开资产经营管理有限公司	国开资管	2000.00	100.00	-	投资设立

¹ 2018 年 3 月，中国农发重点建设基金有限公司向公司出资 1400.00 万元。截至本报告出具日，公司已按《中国农发重点建设基金投资协议》完成工商登记变更，但该基金取得固定收益，且在一定年限必须退出，故审计按照实质重于形式的原则确定为债权，实收资本未作调整。

广元经济技术开发区电子信息产业投资(发展)基金合伙企业(有限合伙)	电信产投	12500.00	99.90	0.10	投资设立
广元市国开售电有限公司	国开售电	3200.00	65.00	-	投资设立
广元市兴园物业管理有限公司	兴园物管	50.00	100.00	-	投资设立

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

“14 广元建设债/PR 广建设”为 8.00 亿元 7 年期固定利率债券，票面利率为 8.35%。公司以其合法拥有的国有土地使用权为该债券提供抵押担保。同时，广元市投资控股（集团）有限公司（以下简称“广元投控”）为“14 广元建设债/PR 广建设”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。“14 广元建设债/PR 广建设”起息日为 2014 年 8 月 26 日，到期日为 2021 年 8 月 26 日，每年付息一次，分期偿还本金。截至本报告出具日，公司已按期偿还本金 6.40 亿元，到期利息已按期兑付。

“14 广元建设债/PR 广建设”募集资金拟全部用于袁家坝城市棚户区改造、经开区基础设施（一期）建设、汽车城基础设施和启明星西侧基础设施工程等 14 个项目。截至 2020 年末，募集资金已全部使用完毕。

“19 广元建设债 01/19 广建 01”为 4.00 亿元 7 年期固定利率债券，票面利率为 7.50%，起息日为 2019 年 10 月 30 日，到期日为 2026 年 10 月 30 日，每年付息一次，分期偿还本金。截至本报告出具日，该债券已按期付息，尚未到本金兑付日。

“19 广元建设债 01/19 广建 01”募集资金中的 1.75 亿元用于广元经济技术开发区肖家电子信息产业园建设项目，1.40 亿元用于广元经济技术开发区磷酸铁锂厂房及附属建设项目，0.85 亿元用于补充公司营运资金。截至 2020 年末，募集资金已全部使用完毕。

“19 广元建设债 02/19 广建 02”为 4.00 亿元 7 年期固定利率债券，票面利率为 7.50%，起息日为 2019 年 12 月 23 日，到期日为 2026 年 12 月 23 日，每年付息一次，分期偿还本金。截至本报告出具日，该债券已按期付息，尚未到本金兑付日。

“19 广元建设债 02/19 广建 02”募集资金中的 1.75 亿元用于广元经济技术开发区肖家电子信息产业园建设项目，1.40 亿元用于广元经济技术开发区磷酸铁锂厂房及附属建设项目，0.85 亿元用于补充公司营运资金。截至 2020 年末，募集资金已全部使用完毕。

“20 广元小微债/20 广元债”为 8.00 亿元 5 年期固定利率债券，票面利率（当期）为 7.00%，起息日为 2020 年 11 月 9 日，到期日为 2025 年 11 月 9 日，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，每年支付利息，到期一次还本。截至本报告出具日，该债券尚未到本息兑付日。

“20 广元小微债/20 广元债”募集资金拟全部由贵阳银行股份有限公司成都分行（以下简称“贵阳银行成都分行”）以委托贷款形式投放于贵阳银行成都分行协助选择推荐并经公司确认的位于广元经济技术开发区管理委员会（以下简称“广元经开区管委会”）管辖区域内或经广元经开区管委会同意的其他区域内的小微企业。截至 2020 年末，募集资金已使用 3.26 亿元。

宏观经济和政策环境

在低基数和经济修复作用下，2021年一季度GDP增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势

一季度GDP同比增速达到18.3%，两年复合增速为5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中3月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度GDP增速将回落至8.0%左右，两年复合增长率则升至5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3月PPI同比达到4.4%，CPI同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2和社融增速在3月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调1到2个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

行业及区域经济环境

行业分析

随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021年3月财政部发布的预算报告以及4月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也

将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

地区经济

1. 广元市

跟踪期内，受“新冠”疫情影响，广元市地区生产总值增速有所放缓，但总体保持增长，食品饮料、新（型）材料、清洁能源化工等六大优势产业对工业经济增长贡献仍较高，同时服务业发展加快，经济实力依然很强

跟踪期内，广元市经济保持较快增长，经济实力依然很强。2020年，广元市实现地区生产总值1008.01亿元，同比增长4.2%，增速较2019年下降3.3个百分点。

图表3 广元市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	801.85	8.4	941.85	7.5	1008.01	4.2
人均地区生产总值(元)	30105	7.7	35262	7.2	36743	4.2
工业增加值	300.18	9.4	291.12	8.8	292.60	4.5
第三产业增加值	325.19	9.3	399.16	8.4	428.29	3.5
全社会固定资产投资	672.21	14.1	-	12.7	-	10.5
社会消费品零售总额	405.33	11.6	446.90	10.3	419.24	-1.4
三次产业结构	14.7: 44.7: 40.6		16.2: 41.4: 42.4		18.5: 39.0: 42.5	

资料来源：公开资料，东方金诚整理

注：2020年广元市人均GDP以上年人均GDP*本年GDP增速估算

广元市工业经济运行良好，六大优势产业对经济增长贡献仍较高。2020年，广元市实现工业增加值292.60亿元，同比增长5.1%。同期，广元市规模以上工业增加值较上年增长5.1%。分门类看，采矿业增加值下降4.5%，制造业增长5.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.0%。分行业看，在有经济活动的35个大类中有26个行业增加值实现增长，增长面为74.3%。分产业看，食品饮料、新（型）材料、清洁能源化工、机械电子、生物医药和建材家居六大优势产业增加值增长6.1%，对规模以上工业增加值增长贡献率为101.5%。分产品看，全市统计监测的156种产品中有90种产品产量增长，增长面为57.7%。

广元市服务业加快发展，产业结构仍为以第三产业为主。2020年，广元市实现第三产业增加值428.29亿元，同比增长3.5%，增速持续放缓。同期，广元市实现社会消费品零售总额419.24亿元，同比下降1.4%，其中限额以上单位零售额120.58亿元，增长2.0%，占社会消费品零售总额的比重为28.8%。旅游业方面，截至2020年末，广元市拥有5A级景区1个，4A级景区21个，3A级景区18个，2A级景区9个。2020年，广元市共接待游客4584.45万人次，同比下降18.5%；实现旅游总收入484.38亿元，同比下降3.6%。金融业方面，2020年，广元市金融机构各项存款余额1685.70亿元，比上年末增长8.0%；金融机构各项贷款余额1017.47亿元，增长10.5%。2020年末，全市有保险公司24家，保险机构网点220个，全年保费收入50.92亿元，同比增长13.5%；拥有证券公司3家，全年证券交易额561.18亿元，同比增长33.9%。

2021年1~2月，广元市实现工业增加值增速10.4%；全社会固定资产投资增速24.2%，

其中房地产开发投资 15.81 亿元，同比增长 107.9%；社会消费品零售总额 71.14 亿元，同比增长 25.4%；进出口总额 407 万美元，同比下降 5.7%。总体来看，广元市地区经济虽受“新冠”疫情影响，发展有所放缓，但随着“新冠”疫情得到有效控制，预计 2021 年广元市经济将恢复较快增长。

2. 广元经济技术开发区

广元经开区招商引资和项目建设持续推进，产业集聚效应不断增强，未来发展前景较好，经济实力依然较强

广元经开区成立于 1992 年，1993 年 8 月被四川省人民政府批准为省级经济开发区。2012 年 12 月，根据《国务院办公厅关于四川广元经济开发区升级为国家级经济技术开发区的复函》（国办函【2012】202 号），国务院正式批准广元经开区升级为国家级经济技术开发区。截至 2018 年末，广元经开区规划总面积为 365.58 平方公里，其中直接建设管理面积为 103.65 平方公里，下辖 1 镇（盘龙镇）、3 街道（下西坝街道、袁家坝街道、石龙街道），规划建设了下西物流园、王家营工业园、袁家坝工业园（含川浙合作产业园）等各类专业园区。

广元经开区以铝为主的有色金属、食品饮料、电子机械、生物医药、战略性新兴产业和现代服务等六大重点产业发展较快，已引进杭州娃哈哈集团有限公司、广元长虹电子科技有限公司、四川电子军工集团有限公司等行业龙头企业，产业集聚效应持续增强。2016 年~2018 年，广元经开区分别实现地区生产总值 225.0 亿元、231.0 亿元和 287.1 亿元，同比分别增长 9.6%、2.67%和 11.2%。

招商引资方面，汕头市东方科技有限公司年产 3 亿罐高品质铝质气雾罐生产基地项目、川北云计算大数据中心项目等 10 个项目成功签约，涉及电子信息、基础设施建设、现代物流、旅游业、食品饮料、新材料等产业，总投资为 63.14 亿元。

项目建设方面，劳特巴赫精酿啤酒、娃哈哈第二生产基地、成友米业年产 5 万吨膳食纤维食品、林丰年产 50 万吨绿色水电铝材一体化、中孚年产 25 万吨绿色铝材等项目持续推进；石龙工业园标准厂房、龙浩通用航空产业园、川陕甘农产品交易中心和盘龙医药园标准厂房等基础设施项目即将完工。在招商引资和项目建设的带动下，广元经开区未来年产值及税收收入将会提升，对地区经济发展将起到较强的推动作用，未来发展前景较好。

截至本报告出具日，东方金诚未获取广元经开区 2020 年经济数据。

财政状况

广元市

跟踪期内，受“新冠”疫情及减税降费影响，广元市税收收入规模有所下降，但一般公共预算收入保持增长，能够持续获得稳定的财政转移支付，财政实力依然很强

2020 年，广元市实现一般公共预算收入 52.62 亿元，同比增长 8.5%，其中税收收入为 29.02 亿元，同比下降 4.4%，占一般公共预算收入的比重为 55.16%，占比较 2019 年持续下降，主要系重点行业受“新冠”疫情及减税降费因素影响所致。广元市能够获得上级政府持续有力的财政支持，2020 年广元市上级补助收入（模拟数）为 236.92 亿元。同期，受益于房地产市场发

展良好，广元市政府性基金收入稳步增长，全年实现收入 61.93 亿元，其中国有土地使用权出让收入 57.79 亿元，仍为政府性基金收入的主要构成部分。

图表 4 广元市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入	47.69	48.49	52.62
其中：税收收入	30.26	30.36	29.02
非税收入	17.43	18.12	23.59
政府性基金收入	43.87	55.07	61.93
上级补助收入 ²	201.65	210.60	236.92
一般公共预算支出	276.29	259.09	289.53
政府性基金支出	57.14	71.75	108.64

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2020 年，广元市一般公共预算支出为 289.53 亿元，同比增长 11.8%。同期，广元市财政自给率³为 18.17%，较上年小幅回落 0.55 个百分点，地方财政自给能力依然很弱。

随着“新冠”疫情得到有效控制及复工复产的稳步推进，预计广元市财政状况将得到有效恢复。

广元经济技术开发区

据公司反馈，自 2018 年起，广元经开区财政收支纳入广元市统筹，东方金诚未获取广元经开区 2018 年~2020 年财政数据。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入、毛利润及毛利率均有所下降，仍主要来自于基础设施及保障房建设业务

跟踪期内，公司作为广元经开区重要的基础设施建设主体，继续从事广元经开区范围内的基础设施及保障房建设等业务。

2020 年，公司营业收入同比有所下降，仍主要来自于基础设施及保障房建设收入。同期，公司毛利润及毛利率均有所下降，主要系基础设施及保障房建设业务毛利率下降所致。

² 2019 年、2020 年为一般公共预算支出-一般公共预算收入的模拟数。

³ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 5 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年			
	金额	占比	金额	占比	金额	占比		
基础设施及保障房建设	15.25	98.38	9.51	94.44	6.76	81.00		
其他	0.25	1.62	0.56	5.56	1.59	19.00		
合计	15.50	100.00	10.07	100.00	8.34	100.00		
项目	毛利润		毛利率		毛利润		毛利率	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施及保障房建设	1.93	12.66	1.36	14.27	1.13	16.71	1.13	16.71
其他	0.01	4.49	0.21	38.39	0.08	5.17	0.08	5.17
合计	1.94	12.53	1.57	15.61	1.21	14.52	1.21	14.52

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施及保障房建设

跟踪期内，公司继续承担广元经开区的基础设施及保障房建设，业务具有较强的区域专营性，但在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力

跟踪期内，受广元经开区管委会委托，公司继续承担广元经开区的道路、管网等基础设施及保障房建设，业务具有较强的区域专营性。公司基础设施及保障房建设业务仍由本部负责。业务模式方面，公司仍按照投资成本加成一定比例的代建管理费确认基础设施及保障房建设收入，业务模式未发生变化。

截至 2020 年末，公司已完工项目主要为川浙园项目、汽车城场平项目、办事处承建项目、石龙棚户区安居房项目、会家沟灾后重建安置区、盘龙工业园场平等，累计已投资额 22.11 亿元，截至 2020 年末已回款 13.41 亿元。2020 年，公司实现基础设施及保障房建设收入 6.76 亿元，同比降幅较大，主要系跟踪期内受新冠疫情影响，公司项目建设进度放缓所致。

截至 2020 年末，公司主要在建基础设施及保障房项目包括袁家坝棚户区改造项目、袁家坝基础设施项目、广元经济技术开发区肖家电子信息产业园建设项目等债券募投项目。同期末，上述项目计划总投资 86.98 亿元，累计投资 31.27 亿元，尚需投资 55.71 亿元。

同期末，公司主要拟建基础设施及保障房项目主要为东升基础设施建设项目、塔山湾滨江路、坪雾基础设施、塔山湾基础设施建设项目等，计划总投资 53.59 亿元。

总体来看，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。

外部支持

跟踪期内，公司作为广元经开区重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的支持

跟踪期内，作为广元经开区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的支持。2020 年，公司获得广元经开区管委会给予的财政补贴 0.18 亿元。

考虑到公司将继续在广元经开区基础设施及保障房建设领域发挥重要作用，预计未来将继续得到实际控制人及相关各方的支持。

企业管理

截至 2020 年末，公司注册资本为人民币 6.15 亿元，实收资本为人民币 6.01 亿元，均较 2019 年末未发生变化；广元市国资委仍为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司高级管理人员发生变动。此外，公司治理结构及组织架构未发生其他重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2020 年合并财务报表。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2020 年末，公司合并报表范围内共有 11 家子公司，较 2019 年末减少 2 家（广元宏天投资有限公司和广元鸿瑞电子科技有限公司），增加 1 家子公司（广元市兴园物业管理有限公司）。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额有所增长，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性较差

跟踪期内，公司资产总额保持增长，结构仍以流动资产为主，其中存货、货币资金、应收账款及其他应收款占比较高。

2020 年末，公司货币资金由 5.20 亿元其他货币资金和 6.33 亿元银行存款构成，规模较上期增幅较大。同期末，公司存货规模基本稳定，主要由 36.24 亿元土地使用权和 65.24 亿元建造合同形成的已完工未结算资产构成，其中土地使用权主要为工业用地、商服用地等，均已取得土地权证，尚未足额缴纳土地出让金；建造合同形成的已完工未结算资产为公司在建的基础设施及保障房项目开发成本。

2020 年末，公司应收类款项规模均有所增长，其中应收账款主要为应收广元经开区管委会的工程款，占应收账款的 88.15%；其他应收款主要由 7.67 亿元往来款及 6.68 亿元借款构成，欠款方主要为广元市国有企业。

图表 6 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额	132.75	145.46	152.41
流动资产	124.08	139.14	148.73
其中：货币资金	2.92	6.34	11.53
存货	95.04	101.08	101.49
应收账款	20.02	19.68	21.34
其他应收款 ⁴	6.03	11.95	14.34
非流动资产	8.67	6.32	3.68
其中：投资性房地产	2.53	2.52	0.02
固定资产	1.58	1.96	1.88

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2020 年末，公司非流动资产规模持续下降，主要由投资性房地产及固定资产构成，其中投资性房地产规模降幅较大，主要系广元宏天投资有限公司不再纳入公司合并范围所致；公司固定资产规模小幅下降，主要系年内计提折旧所致。

2020 年末，公司受限资产合计 17.74 亿元，占资产总额的 11.64%，主要由 5.20 亿元货币资金、7.27 亿元应收账款回收权、5.10 亿元土地使用权和 0.17 亿元股权构成。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降，资本公积仍为所有者权益的主要构成部分

2020 年末，公司所有者权益规模小幅下降，其中资本公积仍为所有者权益的主要构成部分。期末，公司实收资本、资本公积较上期末均未发生变化；未分配利润小幅增长，为公司经营利润的累积；少数股东权益降幅较大，2020 年末为 28.66 万元，主要系广元宏天投资有限公司和广元鸿瑞电子科技有限公司不再纳入公司合并范围所致。

图表 7 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
所有者权益	65.92	66.67	66.52
实收资本	6.01	6.01	6.01
资本公积	46.90	46.90	46.90
少数股东权益	0.90	0.86	0.00
未分配利润	11.02	11.73	12.39

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模有所增加，结构仍以流动负债为主

跟踪期内，公司负债总额有所增加，仍以流动负债为主，公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

⁴ 不含应收利息及应收股利。

图表 8 公司负债、债务及债务率指标情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
负债总额	66.83	78.79	85.90
流动负债	36.61	43.21	49.69
其中：其他应付款 ⁵	11.79	20.95	21.77
一年内到期的非流动负债	16.45	10.03	13.32
非流动负债	30.22	35.59	36.21
其中：应付债券	10.19	20.28	24.70
长期借款	10.48	10.62	7.60
长期应付款 ⁶	9.27	4.43	3.01
全部债务	47.08	47.73	52.37
其中：长期有息债务	29.95	35.33	35.31
短期有息债务	17.13	12.41	17.05
资产负债率 (%)	50.34	54.17	56.36
全部债务资本化比率 (%)	41.66	41.72	44.05

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2020 年末，公司流动负债规模保持增长，其中其他应付款规模小幅增长，主要由 5.78 亿元往来款和 15.78 亿元其他单位借款构成；一年内到期的非流动负债规模有所增长，由 7.84 亿元一年内到期的长期借款、3.36 亿元一年内到期的应付债券和 2.13 亿元一年内到期的长期应付款构成。

同期末，公司非流动负债规模小幅增长，其中应付债券为最主要的构成部分，规模有所增长，主要系跟踪期内公司成功发行“20 广元小微债/20 广元债”所致；长期借款规模有所下降，主要由 0.28 亿元信用借款、1.20 亿元抵押借款、7.10 亿元保证借款和 6.86 亿元质押借款构成（含一年内到期部分）；长期应付款规模有所下降，主要为融资租赁款。

跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，债务率水平有所提高，未来随着基础设施及保障房建设项目的推进，公司债务规模及债务率水平或将持续上升；对外担保规模较大，面临一定的代偿风险

2020 年末，公司全部债务规模有所扩大，其中短期有息债务占比由 2019 年末的 27.03% 增加至 32.57%，短期内面临的偿债压力有所增加；资产负债率及全部债务资本化比率均有所增加。预计未来随着公司基础设施及保障房建设项目的推进，公司债务规模及债务率水平或将持续上升。

对外担保方面，截至 2020 年末，公司对外担保金额合计 21.63 亿元，对外担保余额为 19.45 亿元，担保比率为 29.24%；其中对民营企业担保余额为 3.97 亿元，主要担保对象为广元市林丰铝材有限公司、四川剑兴锂电池有限公司、四川顺康建筑工程有限公司、广元市申达实业有限公司、四川福顺康建设工程有限公司、四川川元建筑工程有限公司、广元元亨科技有限公司和四川格莱思科技有限公司等。总体来看，公司对外担保规模较大，面临一定的代偿风险。

⁵ 不含应付利息及应付股利。

⁶ 不含专项应付款。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入持续下降，利润对财政补贴仍存在一定依赖，盈利能力仍较弱

跟踪期内，公司营业收入持续下降，营业利润率有所下降，期间费用规模仍较小，主要为财务费用和管理费用。利润总额持续下降，其中财政补贴为 0.19 亿元，利润对财政补贴仍存在一定依赖。2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降，盈利能力仍较弱。

图表 9 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	15.50	10.07	8.34
营业利润率	11.77	14.17	13.58
期间费用	0.33	0.38	0.28
利润总额	1.99	1.06	0.89
财政补贴	0.68	0.18	0.19
总资本收益率	1.48	0.74	0.61
净资产收益率	2.41	1.12	1.06

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性净现金流由净流出转为净流入，现金流状况有所好转

2020 年，公司经营活动现金流入规模有所增长，主要由公司收到的项目结算款、往来款及财政补贴构成；现金收入比率有所增加，主营业务获现能力有所增强；经营活动现金流出规模小幅上升，主要为公司支付的工程款及往来款。总体来看，公司经营性净现金流由净流出转为净流入。

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）



项目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流入	14.35	12.69	18.47
现金收入比率 (%)	19.43	44.91	88.09
经营活动现金流出	16.94	13.11	13.48
投资活动现金流入	0.60	1.06	0.07
投资活动现金流出	2.98	0.38	0.05
筹资活动现金流入	8.84	43.18	22.20
筹资活动现金流出	13.85	43.84	22.41
现金及现金等价物净增加额	-9.98	-0.40	4.80

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

同期，公司投资活动现金流入降幅较大，主要为公司购买银行理财产品取得的投资收益；投资活动现金流出有所下降，主要为公司购买银行理财产品所支付的现金；投资性净现金流仍表现为净流入，但规模有所下降。

2020 年，公司筹资活动现金流入和流出均大幅下降，主要系公司对外融资力度较 2019 年有所放缓所致；筹资活动净现金流仍为净流出，但规模有所下降，主要系公司存量债务的还本

付息压力较大，偿还债务支付的现金金额较大所致。

2020年，公司现金及现金等价物净增加额为4.80亿元，现金流状况有所好转。

偿债能力

公司主营业务具有较强的区域专营性，持续得到实际控制人及相关各方的支持，偿债能力依然很强

2020年末，从短期偿债指标来看，公司流动比率有所下降，速动比率和现金比率均有所上升，但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性较差，现金类资产对流动负债的覆盖程度较弱。从长期偿债指标来看，公司长期债务资本化比率较为稳定；EBITDA对利息的保障程度一般，对全部债务的覆盖程度较差。

图表 11 公司主要偿债能力指标情况（单位：%、倍）

项目	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
流动比率	338.92	322.02	299.33
速动比率	79.32	88.07	95.09
现金比率	7.97	14.67	23.20
长期债务资本化比率	31.24	34.64	34.68
EBITDA 利息倍数	0.67	0.31	0.32
全部债务/EBITDA	21.59	36.17	52.77

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

总体来看，公司作为广元经开区重要的基础设施建设主体，公司主营业务具有较强的区域专营性，持续得到实际控制人及相关各方的支持，东方金诚认为，公司偿债能力依然很强。

同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为AA的国家级经开区基础设施建设主体，对地区经济和财政主要指标以及企业财务数据进行对比，数据年份均为2020年。

图表 12 同业对比情况（单位：亿元、%）

项目	广元市园区建设投资有限公司	安顺市工业投资有限责任公司	大理经济开发投资集团有限公司	广安经济技术开发区恒生投资开发有限公司
地区	广元市	安顺市	大理州	广安市
GDP	1008.01	966.74	1484.00	1301.60
GDP 增速	4.2	3.1	2.0	3.6
一般公共预算收入	52.62	67.03	108.50	86.00
一般公共预算支出	289.53	295.99	391.20	306.30
资产总额	152.41	132.92	139.02	101.57
所有者权益	66.52	66.59	49.95	67.25
营业收入	8.34	23.35	15.89	2.84
利润总额	0.89	2.39	1.59	1.23
资产负债率	56.36	49.90	64.07	33.79
全部债务资本化比率	44.05	42.70	44.27	16.14

资料来源：公开资料，东方金诚整理

与对比组企业所在地区相比，公司所在广元市 GDP 处于中下游水平，增速为对比组中最高；

一般公共预算收支均处于较低水平。

与对比组企业财务数据相比，公司资产总额最高，所有者权益较高，营业收入和利润总额偏低，债务率指标相对较高。

过往债务履约情况

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2021年3月23日，公司本部已结清贷款中无不良/违约类贷款记录，共有3笔关注类贷款记录，均已正常偿付；公司本部未结清贷款中无不良/违约类及关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券均已按期支付本息。

抗风险能力

基于对广元市及广元经开区地区经济及财政实力、实际控制人及相关各方对公司各项支持，以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力很强。

增信措施

担保方式

“14 广元建设债/PR 广建设”发行时，公司以其合法拥有的3宗国有土地使用权为其本息到期足额偿付提供抵押担保。2020年4月，经本期债券持有人大会审议通过，3宗国有土地使用权中的2宗解除抵押，剩余1宗土地使用权继续为该债券提供抵押担保。

2018年12月，“14 广元建设债/PR 广建设”追加由广元投控提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，保证范围包括债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

担保效力

公司以其合法拥有的国有土地使用权为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的抵押担保仍具有较强的增信作用

经四川诺力达资产评估房地产土地估价有限公司2018年3月15日评估，公司继续用于抵押的1宗土地总价合计为4.83亿元，为“14 广元建设债/PR 广建设”余额1.60亿元的3.02倍。

上述1宗土地位于广元经开区范围内，周边区域配套商业服务网络良好。考虑到未来广元经开区房地产和土地市场价格大幅下降的可能性较小，上述土地为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的抵押担保仍具有较强的增信作用。

广元投控为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有一定的增信作用

广元投控前身为广元市国有资产投资经营有限公司，系由广元市国资委于1999年1月20日出资组建的国有独资公司。截至2019年末，广元投控注册资本和实收资本均为人民币30.00亿元；广元市国资委仍为广元投控唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，广元投控作为广元市最重要的基础设施和保障房建设主体，继续从事广元市主

城区内基础设施建设、保障性住房建设、水务及公共交通运营等业务。

截至 2019 年末，广元投控拥有 25 家纳入合并报表范围的二级子公司，较 2018 年末相比，广元投控新增子公司 10 家，同时减少 2 家子公司。

2019 年，广元市国资委将广元城投置业有限公司的全部股权无偿划拨至广元投控，同时，由其控制的广元市安居白蚁防治有限公司也一并被划入广元投控。同期，广元投控获得广元市财政局拨付的财政补贴收入 1.63 亿元。广元投控在资产划拨和财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持。

2019 年末，广元投控资产总额为 341.20 亿元，所有者权益为 108.69 亿元，资产负债率为 68.14%，全部债务资本化比率为 56.38%。2019 年，广元投控营业收入为 25.76 亿元，利润总额为 2.67 亿元，净资产收益率为 2.15%。

综上所述，东方金诚维持广元投控主体信用等级为 AA，评级展望稳定。广元投控为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有一定的增信作用。

结论

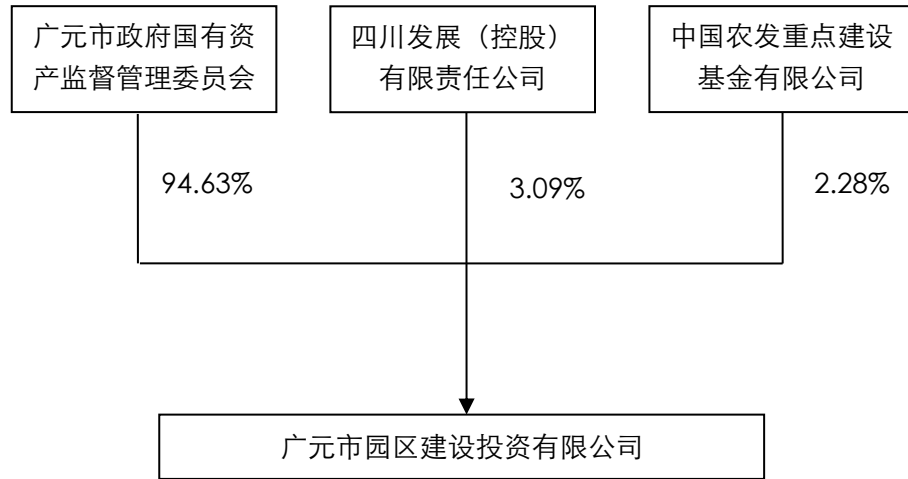
东方金诚认为，跟踪期内，广元市经济实力依然很强，广元经济技术开发区的经济实力依然较强；公司继续从事广元经开区的基础设施及保障房建设，业务具有较强的区域专营性；公司作为广元经开区重要的基础设施建设主体，继续得到实际控制人及相关各方的支持；公司以合法拥有的国有土地使用权为“14 广元建设债/PR 广建设”提供的抵押担保仍具有较强的增信作用，同时广元投控为其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有一定的增信作用。

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高，资产流动性较差；公司有息债务规模有所扩大，随着基础设施及保障房建设业务项目的推进，公司债务规模及债务率水平或将持续上升。

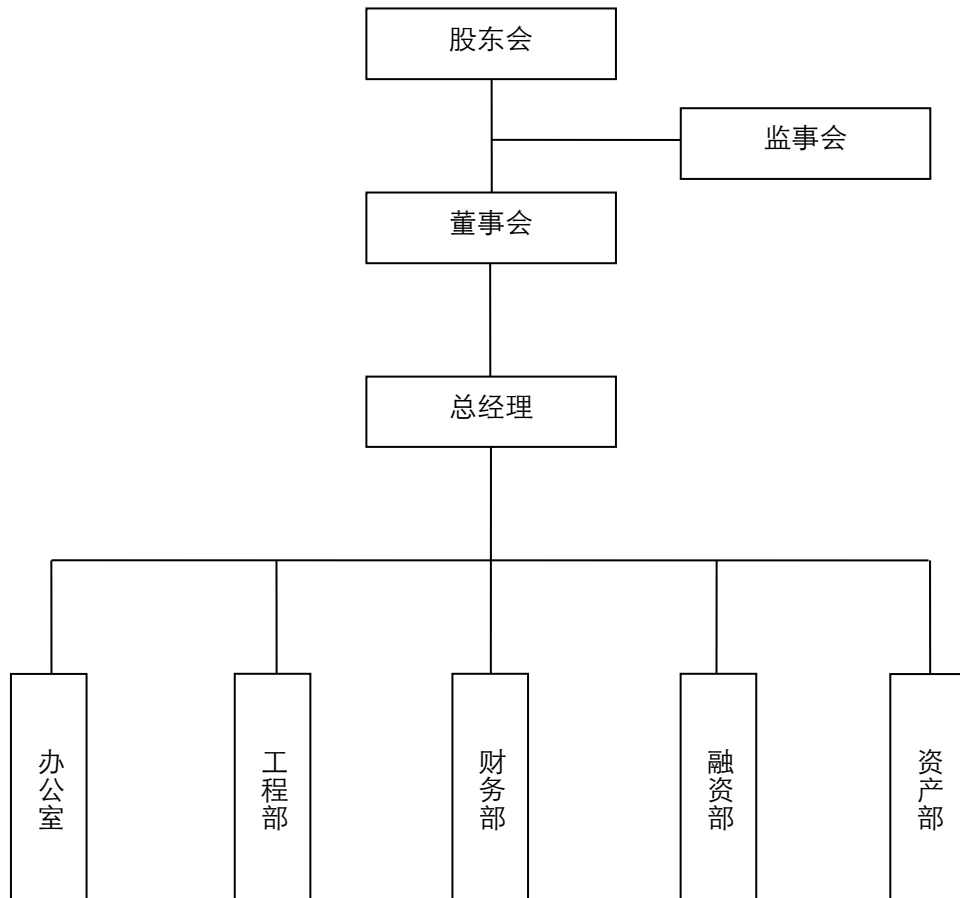
综上所述，东方金诚认为公司的主体信用风险很低，偿债能力依然很强，“14 广元建设债/PR 广建设”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”到期不能偿还的风险均很低。

附件一：截至 2020 年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	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
主要财务数据(单位:亿元)			
资产总额	132.75	145.46	152.41
其中: 存货	95.04	101.08	101.49
应收账款	20.02	19.68	21.34
其他应收款	6.03	11.95	14.34
负债总额	66.83	78.79	85.90
其他应付款	11.79	20.95	21.77
一年内到期的非流动负债	16.45	10.03	13.32
全部债务	47.65	48.41	52.37
其中: 短期有息债务	17.70	13.09	17.05
所有者权益	65.92	66.67	66.52
营业收入	15.50	10.07	8.34
利润总额	1.99	1.06	0.89
经营活动产生的现金流量净额	-2.59	-0.41	4.99
投资活动产生的现金流量净额	-2.38	0.68	0.02
筹资活动产生的现金流量净额	-5.01	-0.67	-0.21
主要财务指标			
营业利润率(%)	11.77	14.17	13.58
总资本收益率(%)	1.48	0.74	0.61
净资产收益率(%)	2.41	1.12	1.06
现金收入比率(%)	19.43	44.91	88.09
资产负债率(%)	50.34	54.17	56.36
长期债务资本化比率(%)	31.24	34.64	34.68
全部债务资本化比率(%)	41.96	42.07	44.05
流动比率(%)	338.92	322.02	299.33
速动比率(%)	79.32	88.07	95.09
现金比率(%)	7.97	14.67	23.20
经营现金流动负债比率(%)	-7.08	-0.96	10.05
EBITDA 利息倍数(倍)	0.67	0.31	0.32
全部债务/EBITDA(倍)	21.59	36.17	52.77

注:表中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：广元投控主要财务数据及指标

项目名称	2017年(末)	2018年(末)	2019年(末)	2020年9月(末)
主要财务数据(单位:亿元)				
资产总额	261.52	281.41	341.20	381.62
其中:其他应收款	40.19	46.94	68.16	73.10
存货	73.00	79.49	88.91	92.88
在建工程	45.79	48.49	58.53	68.27
长期应收款	17.96	23.01	33.80	40.17
负债总额	162.64	189.23	232.51	266.35
全部债务	86.49	105.65	140.49	-
其中:短期有息债务	22.20	30.42	32.99	-
所有者权益	98.89	92.18	108.69	115.27
营业收入	17.03	19.66	25.76	12.04
利润总额	4.04	2.00	2.67	0.95
经营活动产生的现金流量净额	6.35	5.10	3.13	1.75
投资活动产生的现金流量净额	-10.62	-7.05	-12.81	-1.06
筹资活动产生的现金流量净额	3.53	-2.27	10.63	7.39
主要财务指标				
营业利润率(%)	19.20	11.64	15.22	-
总资本收益率(%)	1.63	1.02	1.20	-
净资产收益率(%)	2.64	1.93	2.15	-
现金收入比率(%)	74.75	85.84	73.67	-
资产负债率(%)	62.19	67.24	68.14	69.79
长期债务资本化比率(%)	39.40	44.94	49.72	-
全部债务资本化比率(%)	46.66	53.41	56.38	-
流动比率(%)	308.46	282.90	251.63	304.38
速动比率(%)	150.83	142.13	138.97	172.93
现金比率(%)	48.88	31.98	24.80	39.00
经营现金流动负债比率(%)	13.70	9.02	3.97	-
EBITDA利息倍数(倍)	7.16	2.37	2.05	-
全部债务/EBITDA(倍)	16.28	30.88	33.99	-

注:其他应收款不含应收利息及应收股利。

附件四：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 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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：EBDITA=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

附件五：企业主体及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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务制度，东方金诚将在“14 广元建设债/PR 广建设”、“19 广元建设债 01/19 广建 01”、“19 广元建设债 02/19 广建 02”和“20 广元小微债/20 广元债”的存续期内密切关注广元市园区建设投资有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施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；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向广元市园区建设投资有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，广元市园区建设投资有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如广元市园区建设投资有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月21日

权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，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。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须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。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。