

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0568号

遵义市湘江投资（集团）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“17遵义湘江债/PR 遵湘江”的信用状况进行了跟踪评级，此次跟踪评级下调贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面，同时下调“17遵义湘江债/PR 遵湘江”的信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二二年六月二十七日



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”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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，但不不对资料提供方和/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；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

2022年6月27日



遵义市湘江投资（集团）有限公司 主体及“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”2022 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-/负面	2022/6/27	AA/负面	高路	尚子书

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							
17 遵义湘江债/PR 遵湘江	AA-	AA	一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
			地区	区域层级	20.00%	14.00	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	28.80
			综合	GDP 总量	32.00%	25.60		净资产总额	36.00%	28.80
				GDP 增速	4.00%	2.40		资产负债率	9.00%	7.20
			实力	人均 GDP	4.00%	3.20		全部债务资本化比率	9.00%	9.00
				一般公共预算收入	32.00%	25.60		补助收入/利润总额	5.00%	4.00
				一般公共预算收入增速	4.00%	0.80		(实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	2.00
				上级补助收入	4.00%	3.20				

主体概况

遵义市湘江投资（集团）有限公司是遵义市重要的基础设施建设主体，主要从事遵义市红花岗区的部分基础设施建设业务。遵义市国有资产监督管理委员会为其唯一股东及实际控制人。

2.二维矩阵映射

维度	地区综合实力									
	1档	2档	3档	4档	5档	6档	7档	8档	9档	
企业经营与财务实力	1档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-
	2档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-
	3档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-
	4档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+
	5档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	6档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	7档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	8档	AA	AA-	A+						
	9档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+

基础模型参考等级：AA+

3.评级调整因素

基础模型参考等级	AA+
评级调整因素	
区域专营地位及外部支持	-1
其他	-1
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。

评级观点

东方金诚认为，遵义市经济实力很强；公司主营业务具有较强的区域专营性，得到了股东及相关各方的支持。同时，东方金诚关注到，公司资金被占用较为严重、资产流动性较弱；短期偿付压力较大，货币资金对短期债务的保障程度明显下降；存在较大的担保代偿风险；公司所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化，且公司涉诉较多并被列为失信被执行人，再融资能力受到不利影响；遵义市存在多家基础设施建设主体，公司可获得的外部支持相对有限。综合考虑，东方金诚决定下调公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面，同时下调“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”的信用等级为 AA-。

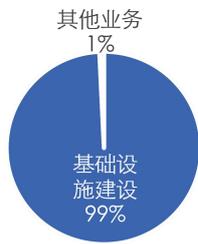
同业对比

项目	遵义市湘江投资（集团）有限公司	安顺市交通建设投资有限责任公司	六盘水市开发投资有限公司
地区	遵义市	安顺市	六盘水市
GDP (亿元)	4169.90	1078.91	1473.65
GDP 增速 (%)	10.3	9.0	8.2
人均 GDP (元)	63170	43763	48610*
一般公共预算收入 (亿元)	270.23	61.14	102.35
一般公共预算支出 (亿元)	775.96	268.34	324.53
资产总额 (亿元)	269.82	322.69	385.97
所有者权益 (亿元)	116.13	226.34	196.75
营业收入 (亿元)	14.21	0.09	8.19
利润总额 (亿元)	0.56	-0.51	1.40
资产负债率 (%)	56.96	29.86	49.02
全部债务资本化比率 (%)	38.65	14.03	34.27

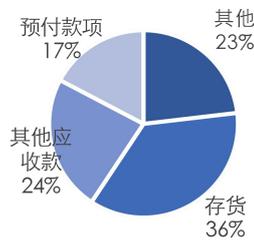
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA/AA- 的同行业企业，表中对比企业的经济财政和财务数据时间节点均为 2021 年
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

2021年公司营业收入构成



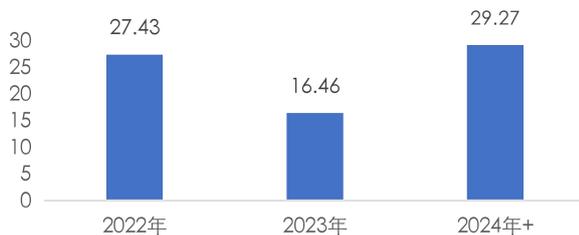
2021年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年
资产总额	259.44	264.39	269.82
所有者权益	115.08	116.15	116.13
营业收入	12.08	12.05	14.21
利润总额	1.53	1.19	0.56
全部债务	80.23	73.42	73.16
资产负债率	55.64	56.07	56.96
全部债务资本化比率	41.08	38.73	38.65

截至2021年末公司全部债务到期结构情况 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年
地区	遵义市		
GDP 总量	3483.32	3720.05	4169.90
GDP 增速	9.7	4.6	10.3
人均 GDP (元)	55411	56307*	63170
一般公共预算收入	254.45	258.66	270.23
一般公共预算收入增速	0.9	1.7	4.5
上级补助收入	403.07	426.48	-

注: 表中标“*”人均 GDP 为估算

优势

- 跟踪期内, 遵义市地区经济保持较快增长, 经济实力仍很强;
- 公司继续从事遵义市红花岗区内的部分基础设施建设, 主营业务仍具有较强的区域专营性;
- 作为遵义市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了股东及相关各方的支持。

关注

- 公司流动资产中变现能力较差的存货和应收类款项占比较高, 对公司资金占用较为严重, 资产流动性依然较弱;
- 公司短期偿付压力较大, 货币资金规模很小, 对短期债务的保障程度明显下降;
- 公司对外担保规模较大, 考虑到部分被担保对象面临较大的偿债压力且存在区域性债务传导风险, 公司存在较大的担保代偿风险;
- 公司所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化, 同时公司被列为失信被执行人, 并新增重大涉诉及被执行事项, 公司再融资能力受到不利影响, 流动性压力将进一步凸显;
- 遵义市存在多家基础设施建设主体, 公司可获得的外部支持相对有限。

评级展望

公司面临较大的短期偿付压力和担保代偿风险, 同时其所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化, 且公司被列为失信被执行人, 并新增重大涉诉及被执行事项, 公司再融资及偿债能力受到不利影响, 评级展望为负面。

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/负面	AA (17 遵义湘江债/PR 遵湘江)	2021/12/23	高路 尚子书	《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/列入评级观察名单	AA/列入评级观察名单 (17 遵义湘江债/PR 遵湘江)	2021/06/25	高路 尚子书	《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 (17 遵义湘江债/PR 遵湘江)	2017/07/05	刘贵鹏 赵振东	《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。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
17 遵义湘江债/PR 遵湘江	2021/12/23	11.00 亿元	2017/09/25~2024/09/25	-	-

注：“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”附债券提前偿还条款，即在债券存续期的第 3 年末至第 7 年末每年分别偿还本金的 20%。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及遵义市湘江投资（集团）有限公司（以下简称“遵义湘投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

遵义湘投是由遵义市人民政府（以下简称“遵义市政府”）于2009年8月20日出资组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币1.00亿元。2022年3月，经遵义市国有资产监督管理委员会（以下简称“遵义市国资委”）批复同意，公司将24.00亿元资本公积转增实收资本。截至本报告出具日，公司注册资本和实收资本均为25.00亿元；遵义市国资委仍为公司的唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司作为遵义市重要的基础设施建设主体，继续从事遵义市红花岗区部分区域的基础设施建设等业务。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共7家，较上年末增加1家，即遵义湘江博远资产运营有限公司。

图表1 截至2021年末公司纳入合并报表范围的二级子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
遵义鑫晟投资有限责任公司	10000.00	100.00	出资设立
遵义湘江建筑工程有限责任公司	20000.00	100.00	出资设立
遵义湘江地产有限责任公司	10000.00	100.00	出资设立
遵义湘运长安汽车服务有限公司	1000.00	100.00	出资设立
遵义湘江红城管理咨询有限责任公司	1000.00	100.00	出资设立
遵义湘江园林工程有限责任公司	5000.00	77.78	出资设立
遵义湘江博远资产运营有限公司	20000.00	100.00	出资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“17遵义湘江债/PR遵湘江”到期本金及利息均已按期偿付；“17遵义湘江债/PR遵湘江”募集资金已使用完毕。

宏观经济和政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比

增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022 年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为 2.8%，较上年小幅下调 0.4 个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022 年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

行业及区域经济环境

行业分析

城投行业政策及再融资环境边际收紧，基建稳增长预期仍存，城投债净融资或将小幅收缩

2021 年，随着经济持续修复，城投债发行再创历史新高，但宽信用政策逐渐退出，监管政策边际收紧，城投债净融资规模小幅缩量。政策层面，2021 年 12 月中央经济工作会议强调，坚决遏制地方隐性债务风险，压实企业自救主体责任。城投融资层面，沪深交易所公司债券审核指引、银保监发【2021】15 号文及补充通知等政策相继出台，城投再融资环境亦边际收紧。在“稳”、“防”并重的政策导向下，预计 2022 年城投债发行监管仍将延续扶优限劣的思路。

目前经济下行压力加大的背景下，中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资，“稳

增长”有望对基建投资形成资金支撑，基建稳增长的预期仍然存在。2022年，城投整体融资将受益于信用环境改善，基建发力利于提振城投债净融资需求，但监管对弱资质城投发债审核趋严，两方因素相抵，预计城投债净融资将与2021年大致持平，并可能出现小幅收缩。

城投公司信用风险分化愈发显著，债务化解任重道远，城投转型持续推进

2022年，基于“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，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。在坚决遏制隐债增量的长期监管思路下，化解隐性债务工作持续推进，“全域隐性债务清零”范围或扩大。当前城投公司债务余额仍居高位，作为隐性债务重要载体，城投公司债务化解任重道远。在稳增长及严控新增隐债的要求下，城投公司信用风险结构性分化加剧，“红橙黄绿”视角下的弱区域、弱资质城投公司融资渠道收紧，债务滚续压力上升。

国发【2021】5号文提出，清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算；叠加2022年国企改革三年行动收官，城投重组整合及清理力度将进一步加大，城投转型迫在眉睫。此外，2021年，房地产调控政策力度空前，土地市场降温，地方政府对城投的化债资金支持、项目回款等受到间接不利影响，城投风险呈现出跨区域、跨行业传导新特征，需关注房地产等行业的流动性风险向城投行业蔓延。

地区经济

跟踪期内，遵义市地区经济保持较快增长，经济实力仍很强

2021年，遵义市地区生产总值及增速分别为4169.90亿元和10.3%，其经济规模在贵州省下辖各地市（州）中排名第2位，仅次于省会贵阳市。遵义市围绕食品加工业、烟草制造业等主导产业已形成了贵州茅台酒股份有限公司、遵义市卷烟厂等龙头企业。2021年，遵义市以食品加工业、烟草制造业和电力供应业等为支柱的工业经济保持较快增长，规模以上工业增加值同比增长21.0%。此外，跟踪期内，遵义市以红色旅游业为主导的第三产业亦保持增长。2021年，遵义市接待游客1.10亿人次，实现旅游综合收入1140.69亿元。

图表2 遵义市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	3483.32	9.7	3720.05	4.6	4169.90	10.3
人均GDP（元）	55411	-	56307*	-	63170	-
三次产业结构	12.4: 45.7: 41.9		13.2: 43.4: 43.4		12.6: 46.1: 41.3	
规模以上工业增加值	-	12.5	-	6.0	-	21.0
第三产业增加值	1458.33	8.0	1614.83	4.7	1722.59	6.4
500万元以上固定资产投资	-	1.8	-	3.3	-	-5.7
社会消费品零售总额	-	3.4	1037.33	6.6	-	15.1

注：标“*”人均GDP为估算所得

资料来源：2019年~2021年遵义市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

财政状况

跟踪期内，遵义市一般公共预算收入保持增长，其中税收收入占比很高，财政实力仍很强

2021年，遵义市一般公共预算收入保持增长，增速为4.5%；其中税收收入占比为78%，占比依旧很高，仍主要来源于增值税、企业所得税等主体税种。同期，遵义市政府性基金收入增长较快，但考虑到政府性基金收入主要来自国有土地使用权出让收入，易受房地产市场波动和土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。

2021年，遵义市一般公共预算支出及政府性基金支出均保持增长。同期，遵义市地方财政自给率¹较上年略有增长，但地方财政自给程度仍较低。

截至2021年末，遵义市地方政府债务余额为1774.23亿元。

图表3 遵义市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	254.45	258.66	270.23
其中：税收收入	208.22	191.69	211.16
非税收入	46.24	66.98	59.07
上级补助收入	403.07	426.48	-
政府性基金收入	314.92	369.35	454.70
一般公共预算支出	747.20	756.37	775.96
政府性基金支出	251.49	445.03	456.35
地方财政自给率（%）	34.05	34.20	34.83
地方政府债务余额	1458.30	1654.68	1774.23

资料来源：2019年~2020年遵义市财政决算情况及2021年遵义市财政预算执行情况，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入和毛利润有所增长，仍主要来自基础设施建设业务，毛利率有所提升

跟踪期内，公司作为遵义市重要的基础设施建设主体，继续从事红花岗区部分区域的基础设施建设等业务。2021年，公司营业收入和毛利润有所增长，仍主要来自基础设施建设业务。同期，公司基础设施建设收入同比有所增长；其他业务收入包括房屋租赁收入和汽车租赁收入，较上年有所下降。

2021年，公司毛利率有所提升，但其他业务仍处于亏损状态，系房屋租赁业务受疫情影响出租率继续下降但折旧较高所致。

¹ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 4 公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	10.48	86.73	11.85	98.37	14.10	99.25
其他业务	1.60	13.27	0.20	1.63	0.11	0.75
合计	12.08	100.00	12.05	100.00	14.21	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	0.59	5.64	0.66	5.55	1.86	13.21
其他业务	-0.24	-15.09	-0.18	-93.19	-0.58	-549.69
合计	0.35	2.89	0.47	3.94	1.28	8.99

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事红花岗区的基础设施项目建设，业务仍具有较强的区域专营性；公司早期形成的原南部新区基础设施项目款未实现回款且存货中项目成本规模较大，对公司资金存在较大规模占用

跟踪期内，公司继续从事红花岗区部分市政道路、标准化厂房等基础设施项目建设，仍具有较强的区域专营性。该业务模式未发生重大变化，仍主要为委托代建模式和自建自营模式。

委托代建模式下，在南部新区撤销前，公司受原南部新区管委会（红花岗经开区管委会）委托，使用自有资金和外部融资资金，从事原南部新区范围内的基础设施和保障性住房建设业务，原南部新区管委会（红花岗经开区管委会）每年按照项目投资成本并加成一定比例与公司进行结算，公司按完工进度确认收入。南部新区撤销后，公司应收原南部新区管委会（红花岗经开区管委会）的项目款由贵州红花岗经济开发区管理委员会（以下简称“红花岗经开区管委会”）继承。2021年末，公司应收红花岗经开区管委会项目款13.55亿元，跟踪期内仍未实现回款，该部分款项对公司资金形成了较大规模的占用。

南部新区撤销后，2019年末，红花岗区人民政府与公司签订了《遵义市红花岗区基础设施建设项目委托代建协议》，约定将红花岗区人民医院经开区新院、坪岔路等19个基础设施建设项目委托给公司建设。待项目完工移交后，红花岗区人民政府按照财务总决算金额并加成15%与公司结算，公司据此确认为基础设施建设收入，并相应结转成本。同时，受遵义市红花岗区交通运输局、遵义市红花岗区南关街道办事处、遵义市红花岗区教育体育局等的委托，公司对红花岗区范围内部分市政基础项目进行建设。公司与上述委托方签订代建协议，约定委托方根据公司开发成本加成15%的收益与公司进行结算。

此外，公司少量项目采取自建模式，项目建成后由公司运营管理，通过出租和出售形成收入。

2021年，公司基础设施建设业务收入为14.10亿元，同比有所增长，主要来自金华村社区文化服务中心、遵义市红花岗高级中学等项目；毛利率为13.21%，较上年有所提升系当年结算比例有所提升所致。

截至2021年末，“17遵义湘江债/PR遵湘江”募投项目一遵义市南部新区深溪新城地下综合管廊主干线工程项目和经开区电子产业标准化厂房建设项目均已完工。2021年末，公司存

货中基础设施项目开发成本为 39.38 亿元。

外部支持

作为遵义市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了股东及相关各方的支持；但遵义市存在多家基础设施建设主体，公司可获得的外部支持相对有限

遵义市的基础设施建设及国有资产运营主体主要包括遵义道桥建设（集团）有限公司、遵义文旅投资（集团）有限公司、遵义市投资（集团）有限责任公司、遵义市国有资本运营有限公司和公司，上述几家在业务领域上各有侧重。

图表 5 遵义市基础设施建设及国有资产运营主体情况（单位：亿元）

主体名称	控股股东	注册资本	主要职责
遵义道桥建设（集团）有限公司	遵义市国资委	36.00	遵义市公路工程施工总承包、基础设施建设、土地开发整理、房地产开发等
遵义文旅投资（集团）有限公司	遵义市政府	26.00	遵义市旅游基础设施建设、景区运营、运输及物流业务等
遵义市投资（集团）有限责任公司	遵义市国资委	20.00	遵义市基础设施及保障房建设、土地整治、供水等
遵义市国有资本运营有限公司	遵义市国资委	100.00	遵义市国有资产经营管理、股权投资、担保等
遵义湘投	遵义市国资委	25.00	遵义市红花岗区部分基础设施建设等

注：表中信息时间节点为截至 2022 年 5 月末

资料来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，公司作为遵义市重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的支持。2021 年，公司获得财政补贴 0.50 亿元。

考虑到公司未来将继续在遵义市红花岗区基础设施建设领域发挥重要作用，股东及相关各方仍将对公司提供持续支持。同时，东方金诚关注到，遵义市存在多家基础设施建设主体，公司可获得的外部支持相对有限。

企业管理

截至本报告出具日，公司注册资本仍为 25.00 亿元，实收资本增加至 25.00 亿元；遵义市国资委仍为公司的唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司总经理和财务总监发生变化，除此之外，治理结构与组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2021 年的合并财务报表。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年合并财务报表进行了审计，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 2021 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 7 家，较上年末新增 1 家。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模略有增长，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较差的存货和应收类款项占比较高，对公司资金占用较为严重，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产规模略有增长，仍以流动资产为主。公司流动资产以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主。

2021年末，公司货币资金规模很小，其中涉诉冻结的货币资金达1.13亿元；预付款项主要为预付红花岗经开区管委会等政府部门的征拆款和中建四局第三建筑工程有限公司等施工单位的工程款，规模仍较大。

2021年末，公司应收账款主要为应收红花岗经开区管委会、遵义市红花岗区交通运输局和遵义市红花岗区住房和城乡建设局等委托方的基础设施项目结算款，其中应收红花岗经开区管委会的13.55亿元项目款自2020年以来未实现回款²。同期末，公司应收账款计提坏账准备0.38亿元。2021年末，公司其他应收款主要为与其他单位的往来款和拆借资金等，前五大应收对象分别为民营企业遵义思达置业投资有限公司（以下简称“思达置业”，12.54亿元、资金拆借）、贵州省遵义市市政工程建设总公司（7.85亿元、押金保证金）、遵义翊航投资集团有限公司（7.53亿元、押金保证金）、龙坑街道办事处（4.19亿元、往来款）和红花岗经开区管委会（3.82亿元、往来款），合计占比为55.83%。同期末，公司其他应收款共计提坏账准备1.06亿元。整体来看，公司应收账款回收情况较差，对资金形成了较大的占用；其他应收款中对民营企业拆借资金规模较大，应收对象较为集中，且思达置业存在多笔因借贷纠纷被列为被执行人的情形，面临一定的经营风险。公司应收类款项规模较大，回收时间不确定，存在一定的回收风险。

公司存货仍是流动资产的首要构成，主要由土地使用权和开发成本构成。2021年末，公司存货中基础设施项目开发成本为39.38亿元，较上年末略有下降；土地使用权为58.15亿元，与上年末持平，主要为原南部新区管委会（红花岗经开区管委会）无偿划拨的土地使用权，均已取得土地证，证载使用权类型均为出让土地，土地用途主要为居住兼商业用地。

图表6 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2019年末	2020年末	2021年末
货币资金	4.28	2.83	1.31
应收账款	25.41	28.89	22.86
预付款项	45.86	47.70	46.57
其他应收款	54.32	54.26	63.30
存货	99.29	99.16	97.53
流动资产	231.70	234.64	231.77
投资性房地产	10.23	12.15	18.40
其他非流动资产	15.10	15.10	15.10
非流动资产	27.74	29.76	38.05
资产总额	259.44	264.39	269.82

资料来源：公司审计报告，其他应收款不含应收利息及应收股利（全文同），东方金诚整理

公司非流动资产主要由投资性房地产和其他非流动资产构成。2021年末，公司投资性房地

² 2018年末，公司应收账款中应收遵义市南部新区管理委员会的基础设施项目结算款27.74亿元，2019年收回1.78亿元，抵减其他应付款14.19亿元。剩余13.55未抵减部分，由红花岗经开区管委会继承。

产仍主要为公司自建的经开区电子产业标准化厂房，较上年末有所增长系 6.85 亿元房屋由存货科目转入所致；其他非流动资产仍为原南部新区管委会（红花岗经开区管委会）无偿划拨至公司的路网资产。

截至 2021 年末，公司受限资产账面价值为 12.61 亿元，占资产总额的比重为 4.67%。其中，公司受限的存货、投资性房地产、货币资金、固定资产和长期股权投资分别为 8.89 亿元、1.62 亿元、1.13 亿元、0.63 亿元和 0.33 亿元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降。2021 年末，公司实收资本较上年末未发生变化，仍为 1.00 亿元；资本公积略有增长，主要为公司按持股比例分享的联营企业资本公积增加所致；未分配利润略有下降，主要为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
实收资本	1.00	1.00	1.00
资本公积	104.12	104.27	104.42
未分配利润	9.12	10.05	9.85
所有者权益	115.08	116.15	116.13

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所增长，其中流动负债占比较高

跟踪期内，公司负债总额有所增长，其中流动负债占比较高。2021 年末，公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、应付账款和应付票据构成。

2021 年末，公司其他应付款主要为应付遵义道桥、中国建筑第四工程局有限公司等单位的往来款、押金及保证金和资金拆借款等，其中往来款合计为 41.93 亿元，押金及保证金为 14.27 亿元；一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期应付款 14.77 亿元和应付债券 3.28 亿元，较上年末有所增加系较大规模的信托及融资租赁借款将于一年内集中到期所致；应付账款较上年末大幅增加，仍主要为应付各施工单位的工程款；应对票据全部为商业承兑汇票，其中已到期未偿还的金额达 0.47 亿元。

公司非流动负债主要由长期应付款、长期借款和应付债券构成。2021 年末，公司长期应付款主要为公司取得的信托及融资租赁借款以及少量非金融机构的借款，随着部分借款调整至“一年内到期的非流动负债”科目而有所下降；应付债券为公司本部发行的“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”和“20 遵湘 01”³，以及子公司遵义鑫晟投资有限责任公司发行的“PR 鑫投 01”⁴；长期借款主要为公司从银行取得的抵押借款和保证借款等，主要借款银行包括贵州银行、兴业银行、光大银行等。

³ “20 遵湘 01”发行金额为 3.50 亿元，将于 2023 年 10 月 28 日到期，由贵州省融资担保有限责任公司提供连带责任保证担保。

⁴ “PR 鑫投 01”发行金额为 3.30 亿元，将于 2024 年 12 月 27 日到期，设本金提前偿还条款，截至本报告出具日债券余额为 2.376 亿元；由遵义道桥建设（集团）有限公司提供差额补偿承诺。

图表 8 公司负债主要构成情况 (单位: 亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
其他应付款	47.22	59.84	56.35
一年内到期的非流动负债	14.90	10.43	18.05
应付账款	7.78	4.81	11.23
应付票据	1.17	0.65	1.05
流动负债	72.78	79.24	91.18
长期应付款	33.96	34.51	28.19
长期借款	17.25	12.80	16.16
应付债券	11.98	13.30	9.27
非流动负债	71.59	69.00	62.51
负债总额	144.37	148.24	153.69

资料来源: 公司审计报告, 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 (全文同), 东方金诚整理

跟踪期内, 公司仍面临较大的短期偿付压力, 且债务构成中信托和融资租赁借款规模较大, 结构有待优化

2021 年末, 公司全部债务为 73.16 亿元, 规模基本稳定; 其中短期有息债务规模仍较大, 占全部债务的比重为 26.70%。从债务构成来看, 2021 年末公司全部债务主要由银行借款 (16.60 亿元)、债券融资 (12.55 亿元)、商业票据 (1.05 亿元), 以及信托和融资租赁借款、对非金融机构的借款 (合计 42.96 亿元) 构成。公司全部债务中信托和融资租赁借款规模较大, 占全部债务的比重较高, 债务结构有待优化。从债务率来看, 公司资产负债率及全部债务资本化比率较上年末基本持平。

图表 9 公司全部债务及债务率情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
全部债务	80.23	73.42	73.16
其中: 短期有息债务	17.03	12.81	19.53 ⁵
资产负债率	55.64	56.07	56.96
全部债务资本化比率	41.08	38.73	38.65

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

公司对外担保规模较大, 考虑到部分被担保对象面临较大的偿债压力且遵义市及红花岗区内国有企业存在债务传导风险, 公司存在较大的担保代偿风险

截至 2021 年末, 公司对外担保金额为 98.31 亿元, 占净资产的比重为 84.65%, 担保规模较大, 担保比率很高。公司对外担保对象主要集中于遵义市及红花岗区的部分国有企业, 其中截至本报告出具日遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司已被列为失信被执行人; 此外公司对民营企业的担保金额合计为 0.87 亿元。总体来看, 公司对外担保规模较大, 担保对象集中于遵义市及红花岗区, 考虑到部分被担保对象面临较大的偿债压力且遵义市及红花岗区内国有企业存在债务传导风险, 公司对外担保存在较大的代偿风险。

⁵ 根据公司提供的债务期限结构, 截至 2021 年末, 公司 2022 年实际到期债务为 27.43 亿元, 与此处按审计报告计算的 2021 年末短期有息债务金额存在差异, 系部分长期借款及长期应付款实际于 2022 年到期所致。

图表 10 截至 2021 年末公司对外担保情况 (单位: 万元)

被担保对象	单位性质	担保金额
贵州省资产管理股份有限公司	国有	220000.00
贵州新蒲经济开发投资股份有限公司	国有	92941.00
遵义动物园管理发展有限责任公司	国有	1000.00
遵义红城城乡公司建设投资有限责任公司	国有	16000.00
遵义宏程旅游开发投资有限责任公司	国有	6900.00
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	国有	273500.00
遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司	国有	64106.00
遵义市红花岗区百草园药业工业投资开发股份有限公司	国有	20000.00
遵义市红花岗区鑫磊投资建设经营有限责任公司	国有	43297.00
遵义市投资(集团)有限责任公司	国有	84890.00
遵义市危旧房改造有限责任公司	国有	77800.00
遵义湘江资产经营管理有限公司	国有	1000.00
遵义医药高等专科学校附属医院	-	73000.00
贵州勤诚通信工程有限公司	民营	480.00
贵州曦曦汇实业有限公司	民营	1000.00
遵义市汇众客运有限公司	民营	6750.00
遵义市石佛洞牛肉干厂	民营	455.00
合计	-	983119.00

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

盈利能力

公司营业收入有所增长, 利润对财政补贴存在很大依赖, 净资产收益率等盈利指标仍处于较低水平, 盈利能力依然较弱

2021 年, 公司营业收入有所增长, 其中期间费用占比仍较小; 公司利润总额大幅下降, 对财政补贴仍存在很大的依赖。同期, 公司总资本收益率和净资产收益率仍均处于较低水平, 盈利能力依然较弱。

图表 11 公司盈利能力情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	12.08	12.05	14.21
营业利润率	1.81	2.90	8.94
期间费用	0.32	0.37	0.37
期间费用/营业收入	2.62	3.08	2.64
财政补贴	1.55	1.47	0.50
利润总额	1.53	1.19	0.56
财政补贴/利润总额	101.21	123.62	89.55
总资本收益率	0.60	0.49	0.24
净资产收益率	1.02	0.80	0.39

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

现金流

2021年，公司经营性现金流仍为净流入，但对波动性较大的往来款和项目款存在依赖，未来存在一定的不确定性；筹资性现金流持续较大规模净流出，整体现金流状况欠佳

2021年，公司经营活动现金流入主要是收到项目结算款、往来款和财政补贴等形成的现金流入；现金收入比率增长较多，主营业务现金获取能力大幅提升；经营活动现金流出主要是支付往来款、工程款等形成的现金流出；经营性现金流仍为净流入，但对波动性较大的往来款和项目款存在依赖，未来存在一定的不确定性。

2021年，公司投资活动现金流仍为小规模净流出。2021年，公司筹资活动现金流入主要是公司取得借款收到的现金，规模同比下降较多；筹资活动现金流出主要用来偿还借款和相应利息；筹资活动现金流持续较大规模净流出。

图表 12 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
经营活动现金流入	59.52	44.53	29.99
现金收入比率 (%)	14.76	90.06	147.37
经营活动现金流出	37.74	30.51	22.75
经营性净现金流	21.78	14.02	7.24
投资活动现金流入	0.00 ⁶	-	-
投资活动现金流出	0.22	0.06	0.41
投资性净现金流	-0.22	-0.06	-0.41
筹资活动现金流入	21.42	15.40	4.40
筹资活动现金流出	45.54	30.86	13.88
筹资性净现金流	-24.13	-15.46	-9.48
现金及现金等价物净增加额	-2.56	-1.51	-2.65

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

公司从事的基础设施建设业务区域专营性较强，得到了股东及相关各方的持续支持；但是公司短期偿付压力较大，备用流动性不足，同时公司所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化，且公司涉诉较多并被列为失信被执行人，公司再融资及偿债能力受到不利影响

从短期偿债能力指标来看，2021年末，公司流动比率、速动比率和现金比率均有所下降，但流动比率和速动比率仍处于较高水平。公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，且现金比率很低，对流动负债的实际保障能力偏弱。同期末，公司货币资金规模较小，且受限比例较高，对短期有息债务的保障程度明显下降。此外，公司经营性现金流对波动性较大的往来款和项目款存在依赖，未来具有一定的不确定性，对流动负债的保障缺乏稳定性。

从长期偿债能力指标来看，2021年末，公司长期债务资本化比率有所下降，EBITDA对利息及全部债务的覆盖程度依然较弱。

截至2021年末，公司2022年到期有息债务为27.43亿元。从偿债资金可能性来看，2021

⁶ 2019年公司投资活动现金流入为167623.38元。

年末，公司货币资金基本处于受限状态，可供支配的资金规模很小，同时应收类款项对资金形成了较大规模的占用，公司备用流动性严重不足。此外，2021年，公司经营性现金流虽为净流入，但对波动性较大的往来款和项目款存在依赖，现金流对债务的覆盖缺乏稳定性。跟踪期内，公司涉诉较多且被列为失信被执行人，同时其所处的遵义市及红花岗区非标违约事件频发，融资环境趋于恶化，上述事项对公司的外部融资产生不利影响，进而影响公司的偿付能力。公司2022年到期债务规模较大，需持续关注其偿债安排。

图表 13 公司债务期限结构及偿债能力指标情况



注：公司 2022 年到期债务金额与按审计报告计算的 2021 年末短期有息债务金额存在差异，系部分长期借款及长期应付款实际于 2022 年到期所致；资料来源：公司提供及公司审计报告，东方金诚整理

综合来看，公司是遵义市重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营性，持续得到了股东及相关各方的支持。但是，公司短期偿付压力较大，备用流动性不足，需持续关注其偿债安排，同时公司所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化，且公司涉诉较多并被列为失信被执行人，公司的再融资及偿债能力受到不利影响。

过往债务履约情况

跟踪期内，公司被列为失信被执行人，且新增重大涉诉及被执行事项，公司再融资能力受到不利影响，流动性压力将进一步凸显

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（自主查询版），截至 2022 年 5 月 18 日，公司已结清贷款信息中有 32 笔关注类贷款信息，无不良类贷款记录；未结清贷款信息中有 5 笔关注类贷款记录、3 笔不良类贷款记录、以及贷款逾期记录（本金 672.81 万元、利息 9.10 万元）。截至本报告出具日，公司发行的“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”、“20 遵湘 01”

以及公司子公司发行“PR 鑫投 01”均已按时还本付息。

东方金诚关注到，经查询⁷，公司存在 3 笔失信被执行记录，其中 2 笔为 2022 年以来新增。其中，公司于 2022 年 2 月 18 日新增 1 笔失信被执行记录，案号为（2021）黔 0302 执 9103 号，执行标的为 526.9977 万元，系仁怀市第三建筑工程公司（原告）诉公司（被告）建设工程合同纠纷一案。根据相关判决，公司应支付原告工程款 523.7126 万元以及相应利息，由于公司未能履行给付义务，被列为失信被执行人。此外，公司于 2022 年 5 月 30 日新增 1 笔失信被执行记录，案号为（2021）渝 0101 执恢 2047 号，系贵州博方物资贸易有限公司（原告）诉重庆建安建设（集团）有限公司（被告）的买卖合同纠纷案中，被告在公司有债权款 750 万元，故原告申请将被告及公司予以强制执行。

根据公司 2021 年审计报告，截至 2021 年末，公司已判决未执行案件共涉及 40 宗，涉案金额合计 3.51 亿元（详见附件三），涉诉案由包括融资租赁合同纠纷、票据追索权纠纷、追偿权纠纷、建设工程合同纠纷、行政违法等，类型较为复杂。同期末，公司未决诉讼共涉及 12 宗，涉案金额 8336.36 万元（详见附件四）。

根据公司于 2022 年 4 月 29 日发布的公告，公司新增重大诉讼及被执行情况，具体情况如下：（1）遵义和平投资建设有限责任公司（被告）及公司（连带责任人）拒绝向中建四局第三建设有限公司（原告）支付工程款，原告对被告及公司提起诉讼，根据执行裁定书文号（2022）黔 03 执 368 号，被告需向原告支付工程款 7670.47 万元及相应逾期利息，公司承担连带支付责任。（2）公司（被告）欠贵州三阁园林生态股份有限公司（原告）及第三方工程款（相关项目由第三方设计，原告施工），原告遂对公司提起诉讼，根据民事判决书（2022）黔 0302 民初 2143 号，公司需支付工程款 1638.05 万元及相应逾期利息。（3）贵州建工集团有限公司向公司缴纳商业谈判保证金 2500 万元，后将上述保证金相关债权转让给贵州华鼎房地产开发有限公司。公司未能归还相应保证金而被列为被执行人，根据执行通知书文号（2022）黔 03 执 281 号，公司被执行金额为 2515.44 万元。此外，2021 年以来，公司及法定代表人多次被采取限制消费高消费措施。

整体来看，公司债务管理水平仍较弱，以上公司被列为失信被执行人及新增重大涉诉、被执行的事项将对公司再融资能力产生不利影响，公司流动性压力将进一步凸显，东方金诚将持续关注相关案件的进展情况。

抗风险能力

基于对遵义市地区经济和财政实力、股东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，公司抗风险能力有所下降。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，遵义市地区经济保持较快增长，经济实力仍很强；公司继续从事遵义市红花岗区内的部分基础设施建设，主营业务仍具有较强的区域专营性；作为遵义市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了股东及相关各方的支持。

同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中变现能力较差的存货和应收类款项占比较高，

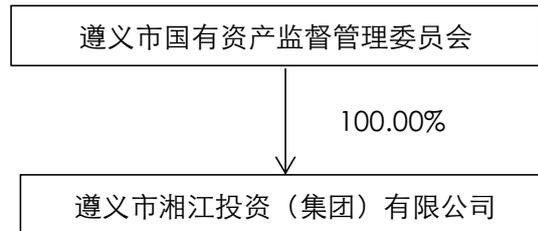
⁷ 查询日为 2022 年 6 月 16 日。

对公司资金占用较为严重，资产流动性依然较弱；公司短期偿付压力较大，货币资金规模很小，对短期债务的保障程度明显下降；公司对外担保规模较大，考虑到部分被担保对象面临较大的偿债压力且存在区域性债务传导风险，公司存在较大的担保代偿风险；公司所处的遵义市及红花岗区融资环境趋于恶化，同时公司被列为失信被执行人，并新增重大涉诉及被执行事项，公司再融资能力受到不利影响，流动性压力将进一步凸显；遵义市存在多家基础设施建设主体，公司可获得的外部支持相对有限。

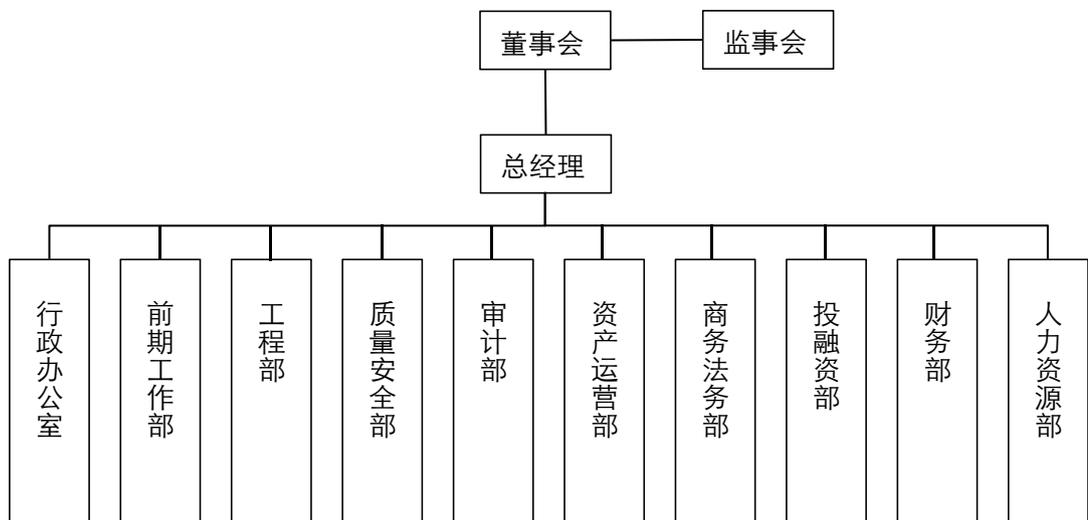
综上所述，东方金诚决定下调公司主体信用等级为 AA-，评级展望为负面，同时下调“17 遵义湘江债/PR 遵湘江”的信用等级为 AA-。

附件一：截至 2021 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年	2020年	2021年
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	259.44	264.39	269.82
其中：应收账款	25.41	28.89	22.86
预付款项	45.86	47.70	46.57
其他应收款	54.32	54.26	63.30
存货	99.29	99.16	97.53
负债总额	144.37	148.24	153.69
其中：其他应付款	47.22	59.84	56.35
一年内到期的非流动负债	14.90	10.43	18.05
长期借款	17.25	12.80	16.16
应付债券	11.98	13.30	9.27
长期应付款	33.96	34.51	28.19
全部债务	80.23	73.42	73.16
其中：短期有息债务	17.03	12.81	19.53
所有者权益	115.08	116.15	116.13
营业收入	12.08	12.05	14.21
利润总额	1.53	1.19	0.56
经营性活动净现金流	21.78	14.02	7.24
投资性活动净现金流	-0.22	-0.06	-0.41
筹资性活动净现金流	-24.13	-15.46	-9.48
主要财务指标			
营业利润率（%）	1.81	2.90	8.94
总资本收益率（%）	0.60	0.49	0.24
净资产收益率（%）	1.02	0.80	0.39
现金收入比率（%）	14.76	90.06	147.37
资产负债率（%）	55.64	56.07	56.96
长期债务资本化比率（%）	35.45	34.29	31.59
全部债务资本化比率（%）	41.08	38.73	38.65
流动比率（%）	318.38	296.10	254.18
速动比率（%）	181.95	170.96	147.22
现金比率（%）	5.88	3.58	1.44
经营现金流动负债比率（%）	29.93	17.69	7.94
EBITDA 利息倍数（倍）	0.22	0.21	0.16
全部债务/EBITDA（倍）	40.40	45.01	56.98

附件三：截至 2021 年末公司已判决未执行案件情况

序号	诉讼（仲裁）原告	案由	标的金额 (万元)
1	七冶建设集团有限责任公司	合同纠纷	315.31
2	重庆市恒洪教学设备有限公司	买卖合同纠纷	158.66
3	海南盛鑫混凝土配送股份有限公司	票据追索权纠纷	206.99
4	平兴祥	建设工程合同纠纷	104.13
5	遵义市红花岗区综合行政执法局	行政违法	77.34
6	遵义市红花岗区综合行政执法局	行政违法	57.27
7	遵义市红花岗区综合行政执法局	行政违法	19.34
8	陈祖升	建设工程合同纠纷	73.42
9	遵义市佰信达科技有限公司	买卖合同纠纷	72.20
10	张铜利	建设工程合同纠纷	51.15
11	喻伦文	建设工程合同纠纷	162.48
12	唐建刚	建设工程合同纠纷	201.15
13	遵义市红花岗区综合行政执法局	行政违法	93.10
14	山西伊思迈镁业有限公司	票据追索权纠纷	200.00
15	山西黎城县亿通有限公司	票据追索权纠纷	950.00
16	张维军	建设工程合同纠纷	108.35
17	遵义市本兴商贸有限责任公司	合同纠纷	1699.67
18	长城国兴金融租赁有限公司	融资租赁合同纠纷	2533.46
19	中国电建集团贵州工程有限公司	建设工程合同纠纷	1333.96
20	曹胜昌	建设工程合同纠纷	12.52
21	曾重	建设工程合同纠纷	12.14
22	重庆市宏生水电设备安装有限公司	债权人代位权纠纷	94.92
23	瞿思武	建设工程合同纠纷	16.32
24	刘静	建设工程合同纠纷	12.94
25	沧州科罗商贸有限公司	票据追索权纠纷	573.47
26	苏州长华标识有限公司	票据追索权纠纷	50.44
27	特富麦克电气（昆山）有限公司	票据追索权纠纷	101.19
28	邦银金融租赁股份有限公司	融资租赁合同纠纷	6282.33
29	邦银金融租赁股份有限公司	融资租赁合同纠纷	7717.56
30	广东十点半商贸有限公司	票据追索权纠纷	30.29
31	仁怀市第三建筑工程公司	建设工程合同纠纷	527.00
32	平兴祥	建设工程合同纠纷	116.65
33	广州市信磊石材装饰工程有限公司	票据追索权纠纷	50.00
34	河间市晨心保温材料经营部	票据追索权纠纷	340.00
35	中经开泰（北京）投资控股有限公司	合同纠纷	487.02
36	遵义诚黔农电发展有限公司	建设工程合同纠纷	33.62
37	贵州华鼎房地产开发有限公司	合同纠纷	2515.44
38	中建四局第三建设有限公司	建设工程合同纠纷	7670.47

序号	诉讼（仲裁）原告	案由	标的金额 (万元)
39	张淮涛、于静思	追偿权纠纷	34.07
40	贵州九通市政园林建设有限公司	建设工程合同纠纷	21.91
-	合计	-	35118.28

附件四：截至 2021 年末公司未决诉讼情况

序号	诉讼（仲裁）原告	案由	标的金额 (万元)	进展
1	中建四局第三建设有限公司	建设工程合同纠纷	3895.29	一审未决
2	吴朝坤	建设工程合同纠纷	995.64	一审未决
3	贵州中宇建工建设工程有限责任公司	建设工程合同纠纷	894.80	一审未决
4	四川夏秋建设工程有限公司	缔约过失责任纠纷	75.00	未开庭
5	上海雨熙照明工程有限公司	建设工程施工合同纠纷	295.02	未开庭
6	贵州三阁园林生态股份有限公司	建设工程施工合同纠纷案件	1638.05	未开庭
7	江苏振勇智能科技有限公司	票据纠纷	100.00	未开庭
8	遵义凡顺贸易有限公司	建设工程施工合同纠纷	317.28	未开庭
9	贵州三阁园林生态股份有限公司 贵阳分公司	建设工程设计合同纠纷	18.15	未开庭
10	贵州三阁园林生态股份有限公司 贵阳分公司	建设工程设计合同纠纷	5.77	未开庭
11	贵州诚安建设有限公司	建设工程合同纠纷	21.36	未开庭
12	临沂赛甲商贸有限公司	票据追索权纠纷	80.00	未开庭
-	合计	-	8336.36	-

附件五：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 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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：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

附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	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

等级符号	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。