

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0019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根据跟踪评级安排对贵公司及“24简阳发展 MTN001”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“24 简阳发展 MTN001”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年五月二十一日

## 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级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年5月21日

# 简阳发展（控股）有限公司 主体及“24 简阳发展 MTN001” 2026 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 <sup>1</sup>	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2026/5/21	AA/稳定	魏巍	崔云鹭

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
24 简阳发展 MTN001	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	64.0
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”。				业务运营	100.0%	68.0
主体概况			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	27.0
				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	8.3
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。四川简州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。			调整因素		无	
			个体信用状况（BCA）		a	
			评级模型结果		AA	
			外部支持调整子级		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

东方金城认为，跟踪期内，成都市及其下辖的简阳市经济实力仍很强；公司主营业务仍具有很强的区域专营性，持续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“24 简阳发展 MTN001”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金城关注到，公司面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，面临较大的短期偿付压力，资金来源对筹资活动存在依赖。综合考虑，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，“24 简阳发展 MTN001”到期不能偿还的风险极低。

## 同业对比

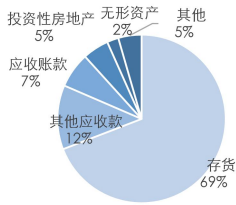
项目	简阳发展（控股）有限公司	成都新开元城市建设投资有限公司	金堂县国有资产投资经营有限责任公司	新津新城发展集团有限公司
地区	成都市简阳市	成都市青白江区	成都市金堂县	成都市新津区
GDP 总量（亿元）	925.57	770.10	750.80	569.57
人均 GDP（元）	-	-	-	-
一般公共预算收入（亿元）	41.71	52.98	54.47	41.32
政府性基金收入（亿元）	28.50	35.73	27.88	31.93
地方政府债务余额（亿元）	198.48	239.98	347.44	163.55
资产总额（亿元）	406.04	592.12	452.27	375.74
所有者权益（亿元）	152.34	228.83	250.79	144.95
营业收入（亿元）	32.90	53.25	15.35	12.59
净利润（亿元）	2.81	5.34	1.32	2.91
资产负债率（%）	62.48	61.35	44.55	61.42

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 2025 年，标“-”数据暂未获取，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，东方金城整理

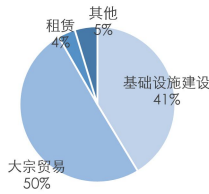
<sup>1</sup> 主体信用等级及评级展望在 2027 年 5 月 20 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

## 主要指标及依据

公司资产构成 (2025年末)



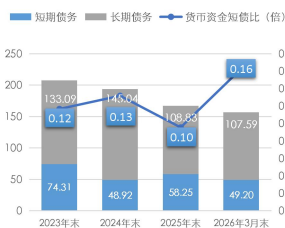
公司营业收入构成 (2025年)



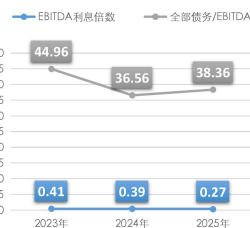
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2023年	2024年	2025年	2026年3月
资产规模	369.35	390.87	406.04	408.71
所有者权益	112.49	116.08	152.34	152.44
营业收入	25.51	25.76	32.90	4.36
净利润	3.08	2.49	2.81	0.10
全部债务	207.40	193.96	167.08	156.80
资产负债率	69.54	70.30	62.48	62.70
全部债务资本化比率	64.84	62.56	52.31	50.70

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、%)

	2023年	2024年	2025年
地区	成都市简阳市		
GDP 总量	806.99	862.82	925.57
人均 GDP (元)	-	76474	-
一般公共预算收入	34.33	38.16	41.71
政府性基金收入	27.52	30.02	28.50
财政自给率	49.92	50.35	51.95

## 优势

- 成都市主要经济指标保持增长态势, 综合经济实力仍很强, 其下辖的简阳市地区经济快速增长, 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, 经济实力很强;
- 公司继续从事简阳市基础设施建设等业务, 主营业务区域专营性仍很强;
- 作为简阳市重要的基础设施建设主体, 跟踪期内, 公司在资本金注入、资产划拨和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持;
- 双城信增为“24 简阳发展 MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证仍具有很强的增信作用。

## 关注

- 公司在建和拟建项目尚需投资规模仍很大, 仍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, 资产流动性仍较弱;
- 公司短期债务占比较大, 面临较大的短期偿付压力;
- 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 (RTFU002202504) 》

## 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	AAA (24 简阳发展 MTN001)	2025/5/23	马霁竹 魏 巍	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》	<a href="#">阅读原文</a>
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) 》	<a href="#">阅读原文</a>

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
24 简阳发展 MTN001	2025/5/23	5.20	2024/6/17~2029/6/17	连带责任担保	双城（重庆）信用增进股份有限公司 /AAA/稳定

## 跟踪评级说明

根据相关监管要求及简阳发展（控股）有限公司（以下简称“简阳发展”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

简阳发展是由原简阳市经济局<sup>2</sup>于 2007 年 7 月发起组建的国有独资公司。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 100.00 亿元，实收资本增加至 37.58 亿元。跟踪期内，公司股东和实际控制人均未发生变化。按注册资本计算，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”）持股比例为 88.605%，中国农发重点建设基金有限公司<sup>3</sup>（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，简阳市国有资产管理委员会（以下简称“简阳市国资委”）为公司实际控制人。跟踪期内，公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，继续从事简阳市基础设施建设等业务。

截至 2026 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。

图表 1 截至 2026 年 3 月末公司纳入合并报表范围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	100.00	无偿划拨
简阳智诚实业有限公司	智诚实业	10000.00	100.00	无偿划拨
简阳市临港招标代理有限公司	临港招标	1000.00	100.00	投资设立

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 债项本息兑付及募集资金使用情况

截至 2026 年 3 月末，公司发行的“24 简阳发展 MTN001”到期利息均已按时支付，暂未到还本日，募集资金已使用完毕。

“24 简阳发展 MTN001”的到期兑付由双城（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担保。

## 个体信用状况

### 行业分析

**地方政府债务风险防范化解工作持续深化，坚决遏制新增隐性债务，并有序推进存量债务置换与融资平台数量压减，未来化债政策重心或从隐性债务向平台经营性债务延伸，推动城投公司实质性转型**

2025 年以来，我国加快落实一揽子隐性债务化解政策，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，在稳步推进隐性债务置换的同时，分类有序推动地方政府融资平台改革转型，坚决剥离政府融

<sup>2</sup> 现更名为简阳市经济和信息化局。

<sup>3</sup> 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。

资功能，严禁新设或异化产生各类融资平台。同时，财政部正式设立债务管理司，进一步强化政府债务的全口径监测监管。随着地方政府债务风险防范化解工作持续深化，隐性债务有序置换，地方债务结构不断优化，融资平台数量持续压减、转型步伐加快。

展望未来，化债工作迈入后半程，在隐性债务大规模置换取得阶段性成效后，政策重心正从隐性债务化解向平台经营性债务风险化解延伸，要求城投公司实质性转型、增强自我造血能力，同时优化债务重组和置换办法，多措并举化解经营性债务风险。

**城投行业信用风险整体缓释，市场化转型加速推进，但区域及主体间分化显著，且需关注转型过程中可能面临的外部支持边际变化、经营性风险上升等衍生挑战**

随着化债政策持续发力，大规模隐性债务置换有序推进，城投公司债务压力有所缓解，行业信用风险整体缓释。但受内外部多种因素影响，部分企业非标逾期、商票逾期、失信被执行等负面事件仍时有发生，尾部城投公司流动性压力仍存。随着“退平台”进入收官验收期，各地城投公司加速转型步伐，通过区域内兼并重组整合资源，持续增强自身造血能力，服务地方发展。

不同区域城投公司的转型进程及转型难度存在明显分化。资源富集、经济发达地区的城投公司，有望获得更多优质资产注入和业务支持，转型步伐相对更快；而资源匮乏、产业支撑不足地区的城投公司，转型阻力与经营挑战则更为突出。同时，城投公司在业务结构调整、经营模式转换的过程中，还可能面临职能定位转变带来的地方政府支持力度边际变化以及经营性风险上升等衍生问题，相关潜在风险亦需关注。

## 业务运营

### 经营概况

**跟踪期内，公司营业收入同比有所上升，主要来自于基础设施建设和大宗贸易业务，毛利润有所上升，但毛利率略有下降**

跟踪期内，作为简阳市重要的基础设施建设主体，公司继续从事简阳市基础设施建设等业务。

2025年，公司营业收入主要来自基础设施建设业务及大宗贸易业务。其中，公司基础设施建设收入有所上升，主要受当年项目结算进度影响所致；公司大宗贸易业务收入有所上升，主要系市场需求回升订单扩容所致；公司租赁业务收入包括公租房租金收入和充电桩租金收入，大幅上升主要系出租面积增加所致；公司其他业务收入有所上升，主要系新增数据资产销售收入1.11亿元，但该业务不具有可持续性。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	9.45	37.05	12.80	49.68	13.60	41.32
大宗贸易	15.93	62.46	11.59	45.00	16.56	50.35
租赁	0.08	0.32	0.72	2.78	1.19	3.61
其他	0.04	0.17	0.65	2.53	1.55	4.72
<b>营业收入</b>	<b>25.51</b>	<b>100.00</b>	<b>25.76</b>	<b>100.00</b>	<b>32.90</b>	<b>100.00</b>
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	1.24	13.10	1.65	12.91	1.74	12.80
大宗贸易	0.23	1.47	0.01	0.09	0.01	0.09
租赁	0.07	90.10	0.72	100.00	1.19	99.97
其他	0.02	43.38	0.30	46.25	0.14	8.71
<b>合计</b>	<b>1.56</b>	<b>6.13</b>	<b>2.68</b>	<b>10.41</b>	<b>3.08</b>	<b>9.36</b>

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，毛利润有所上升，但毛利率略有下降。其中，其他业务收入毛利率大幅下降，主要系新增数据资产销售毛利率较低所致。

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 4.36 亿元，毛利润 0.12 亿元，毛利率 2.82%。

### 基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事简阳市道路及安置房等基础设施建设，区域专营性仍很强；但公司在建和拟建项目尚需投资规模很大，仍面临较大的资本支出压力

公司作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内继续承担简阳市道路、安置房等基础设施建设任务，业务具有很强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化，仍主要采取委托代建模式。2025 年，公司确认基础设施建设收入 13.60 亿元，毛利率为 12.80%。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建的基础设施项目如下图表 3 所示，计划总投资 116.81 亿元，累计已投资 71.80 亿元，尚需投资 45.01 亿元，在建项目未来尚需投资规模较大。

图表 3 截至 2026 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
东城新区行政办公区建设	2006-2008	6.06	6.06	-
土地双挂钩工程	2012-2014	17.80	17.80	-
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	-
简阳市石油仓库片区城中村改造项目（一期）	2018-2022	5.80	5.38	0.42
简阳市城市停车场建设项目	2019-2024	15.60	14.51	1.09
高铁片区人才公寓项目	2022-2025	12.90	9.11	3.79
简阳市白塔状元文化街区城市有机更新项目	2023-2026	45.00	14.94	30.06
简阳市电商物流园区基础设施提升建设项目	2025-2028	3.80	0.21	3.59
简阳市冷链物流基础设施建设项目（一标段）	2025-2028	3.10	0.10	3.00
简阳市高铁片区 A、B、C 地块周边市政道路项目*	2025-2028	3.30	0.24	3.06
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>116.81</b>	<b>71.80</b>	<b>45.01</b>

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；部分项目已基本完工，但竣工决算流程仍在办理中，因此仍计入在建项目进行统计，标“\*”项目暂未提供立项文件。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2026 年 3 月末，公司拟建项目主要包括简阳市简城街道老旧小区连片改造提升工程、简阳市冷链物流基础设施建设项目（二标段）和简阳市西峰福馨居周边道路建设项目等，计划总投资合计 10.96 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目尚需投资规模很大，面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2026 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
简阳市简城街道老旧小区连片改造提升工程	6.26
简阳市冷链物流基础设施建设项目（二标段）	3.00
简阳市西峰福馨居周边道路建设项目	1.00
简阳市简城、石桥、新市片区老旧小区改造（二标段）	0.70
<b>合计</b>	<b>10.96</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 大宗贸易

跟踪期内，公司大宗贸易业务收入有所上升，但毛利率水平低，对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大

大宗贸易业务仍由子公司智诚实业和雄州实业负责运营，主要销售的商品仍为原木、大豆、螺纹钢、热轧钢等产品。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。跟踪期内，公司大宗贸易业务模式未发生改变。

从产业上下游看，2025 年，公司大宗贸易业务上游前五大供应商分别为浙江橘恩进出口有限公司、海南坤芸商贸有限公司<sup>4</sup>、四川鸿孚展宇贸易有限公司、浙江知象新材料有限公司和海南因司坦特贸易有限责任公司，前五大供应商采购金额合计占比 46.16%，集中度一般；下游前五大客户分别为广州路湖贸易有限公司、温州邦海新材料有限公司、简阳市城兴物业管理有限公司、百韵供应链管理（天津）有限公司和绍兴市妙易贸易有限公司，前五大客户合计销售金额占比 39.78%，集中度一般。

2025 年，公司大宗贸易收入为 16.56 亿元，同比有所上升，主要系市场需求回升订单扩容所致；毛利率为 0.09%，业务毛利率水平保持在较低水平。总体来看，公司大宗贸易业务对利润贡献程度较弱，且对流动资金需求较大。

## 租赁

跟踪期内，公司仍负责经营、维护简阳市部分国有房产和充电桩，所产生的租赁收入已成为公司利润的重要补充

公司租赁业务仍由公司本部负责。跟踪期内，公司仍负责经营、维护简阳市部分国有房产和充电桩，其中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

<sup>4</sup> 已于 2026 年 2 月注销。

赁收入。

2025年，公司实现租赁收入1.19亿元，同比大幅增加主要系租赁面积增加所致，毛利率为99.97%，公司租赁业务全部为自有投资性房地产，已成为公司利润的重要补充。

## 企业管理

截至2026年3月末，公司注册资本仍为人民币100.00亿元，实收资本增加至人民币37.58亿元；简州空港城发仍为公司控股股东，简阳市国资委为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事及高管发生变更，取消监事会，除此之外，公司治理结构、管理制度及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2025年审计报告和2026年1~3月的合并财务报表。山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025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。公司2026年1~3月财务数据未经审计。跟踪期内，公司审计机构未发生变化。

截至2026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，跟踪期内合并范围未发生变化。

### 资产构成与资产质量

**跟踪期内，公司资产规模有所增长，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，资产流动性仍较弱**

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构以流动资产为主。2025年末，公司流动资产主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金等构成。

存货是流动资产的主要组成部分，随着公司基础设施项目投资不断增加，存货继续增长。2025年末，公司存货由工程项目245.63亿元和待开发土地使用权35.15亿元构成，工程项目主要系公司的代建基础设施项目，待开发土地使用权均为出让地且已经办理权证。

公司其他应收款有所增加，主要系往来款增加所致。根据公司提供的数据，2025年末，其他应收款主要为与政府及当地国有企业的往来款，前五名应收单位分别为简阳市财政局（15.46亿元）、四川简州生态环境集团有限公司（11.15亿元）、简阳智诚农业发展有限公司（5.22亿元）、四川简州城市商业运营管理有限公司（3.27亿元）和成都市俊杰建设有限公司<sup>5</sup>（3.18亿元），合计占比76.46%，集中度较高。公司应收账款有所上升，2025年末应收账款中应收简阳市财政局的项目代建款为24.79亿元，占比89.79%。公司货币资金主要为银行承兑汇票保证金、定期存款和银行存款。2025年末货币资金中存在受限的货币资金5.12亿元，系用于银行承兑汇票保证金3.10亿元和定期存款2.02亿元。

<sup>5</sup> 子公司雄州实业持有30%的股权，其余由四川简阳银河房地产开发有限公司和简阳市南方建筑工程有限公司分别持有60%和10%。

图表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
<b>资产总额</b>	<b>369.35</b>	<b>390.87</b>	<b>406.04</b>	<b>408.71</b>
<b>流动资产</b>	<b>336.07</b>	<b>352.30</b>	<b>370.25</b>	<b>372.35</b>
存货	258.14	277.50	280.78	284.67
其他应收款	31.02	41.26	50.06	46.69
应收账款	32.99	22.54	27.61	27.18
货币资金	8.68	6.45	5.57	8.02
<b>非流动资产</b>	<b>33.28</b>	<b>38.57</b>	<b>35.79</b>	<b>36.36</b>
投资性房地产	19.71	18.24	20.46	20.46
无形资产	0.0001	9.01	9.01	9.01
固定资产	2.07	3.70	3.06	3.02
长期股权投资	2.49	2.43	2.44	2.44
其他权益工具投资	-	4.75	0.78	0.78

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产略有下降，主要由投资性房地产、无形资产、固定资产和长期股权投资构成。2025 年末，公司投资性房地产略有增长，主要系存货和固定资产转入所致；同期末，投资性房地产中未办妥权证的账面价值 3.35 亿元。跟踪期内，公司无形资产保持稳定，主要为控股股东简州空港城发向子公司雄州实业无偿划拨的砂石经营权 9.01 亿元<sup>6</sup>，公司暂未办理采砂证。公司固定资产略有减少，主要为住宅、办公用房和门市等房屋及建筑物。公司其他权益工具投资大幅减少，主要系公司退出对简阳浦发临空城市建设基金的投资 3.86 亿元。

截至 2025 年末，公司受限资产 5.80 亿元，占净资产的比例为 3.81%；其中货币资金 5.12 亿元，用于银行承兑汇票保证金和定期存款；投资性房地产 0.69 亿元，用于借款抵押。

### 资本结构

#### 受益于公司获得增资及资产注入，公司所有者权益大幅增长

跟踪期内，公司所有者权益大幅增长。公司实收资本增加至 37.58 亿元，主要为简州空港城发以货币资金出资 32.01 亿元。2025 年末资本公积增长主要系简阳市国资委无偿划拨至子公司雄州实业的六类数据产品以及与数据产品对应的加密存储装置 1.03 亿元。未分配利润有所增长系公司当年经营活动产生的净利润累积。

图表 6 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
<b>所有者权益</b>	<b>112.49</b>	<b>116.08</b>	<b>152.34</b>	<b>152.44</b>
实收资本	5.57	5.57	37.58	37.58
资本公积	81.11	82.26	83.33	83.33
未分配利润	22.60	24.92	27.57	27.66

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

#### 跟踪期内，公司面临较大的短期偿付压力，资产负债率有所下降

<sup>6</sup> 根据《四川简州空港城市发展投资集团有限公司拟入账涉及的简阳市城区周边范围内非河道砂石经营权市场价值评估项目资产评估报告》川天平评报字【2023】B0046号，其中9.01亿元为临空高铁片区、临空电商片区所属区域砂石经营权，公司暂未办理采砂证。

跟踪期内，公司负债规模有所减少，转为以流动负债为主，2025 末，公司流动负债有所增加，主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、短期借款和应付票据等构成。

2025 年末，公司其他应付款主要是应付的往来款、押金及保证金等，同比有所增长，主要系往来款增加所致。公司一年内到期的非流动负债有所增长，主要包括一年内到期的长期借款 26.56 亿元、其他非流动负债 9.74 亿元、应付债券 6.68 亿元和长期应付款 1.61 亿元。公司短期借款主要包括保证借款 9.01 亿元和信用借款 4.66 亿元。公司应付票据有所增长，主要系用于短期流动性需求的商业承兑汇票和国内信用证增加所致。

跟踪期内，公司非流动负债有所减少，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，公司长期借款降幅较大，主要为保证借款 76.83 亿元、信用借款 9.93 亿元、质押+保证借款 13.00 亿元和质押借款 4.29 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。公司应付债券有所减少，主要系本息偿还计入“一年内到期的非流动负债”所致。公司其他非流动负债略有下降，主要由财政专项建设资金和非金融机构借款构成。公司长期应付款有所下降，主要由非银机构借款构成。

图表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
<b>负债总额</b>	<b>256.86</b>	<b>274.79</b>	<b>253.70</b>	<b>256.27</b>
<b>流动负债</b>	<b>115.09</b>	<b>127.40</b>	<b>144.01</b>	<b>147.82</b>
其他应付款	26.38	58.18	65.43	84.01
一年内到期的非流动负债	55.09	35.90	44.58	33.74
短期借款	16.64	13.02	13.67	13.32
应付票据	5.16	5.71	7.21	5.13
<b>非流动负债</b>	<b>141.77</b>	<b>147.39</b>	<b>109.69</b>	<b>108.45</b>
长期借款	102.68	106.78	77.04	79.95
应付债券	18.16	26.12	20.21	18.80
其他非流动负债	13.38	10.69	9.63	3.83
长期应付款	6.63	2.84	1.96	5.02

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2025 年末，公司全部债务主要由银行借款、非金融机构借款和非银金融机构借款等构成，其中短期债务占比为 34.86%，公司面临较大的短期偿付压力。跟踪期内，公司资产负债率有所下降。

图表 8 公司主要债务数据及指标情况<sup>7</sup>（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
<b>全部债务</b>	<b>207.40</b>	<b>193.96</b>	<b>167.08</b>	<b>156.80</b>
短期债务	74.31	48.92	58.25	49.20
长期债务	133.09	145.04	108.83	107.59
<b>资产负债率</b>	<b>69.54</b>	<b>70.30</b>	<b>62.48</b>	<b>62.70</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 70.88 亿元，担保比率为 46.53%，担保对象为简阳

<sup>7</sup> 公司应付票据不付息，在短期债务口径中调减。

市水务投资发展有限公司、四川简州空港农业投资发展集团有限公司和四川阳安交通投资有限公司，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

跟踪期内，公司营业收入有所增长，利润对财政补贴的依赖有所下降，但盈利能力仍然较弱

跟踪期内，公司营业收入有所增长。同期，公司期间费用主要为财务费用和管理费用。公司利润总额略有上升，利润对财政补贴的依赖有所下降。从盈利指标看，公司总资本收益率及净资产收益率均处于较低水平，盈利能力仍然较弱。

图表 9 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
营业收入	25.51	25.76	32.90	4.36
营业利润率	4.86	9.47	8.91	2.72
期间费用	1.20	1.98	0.79	0.10
期间费用/营业收入	4.72	7.68	2.42	2.26
利润总额	3.59	3.39	3.72	0.10
其中：财政补贴	3.77	1.75	1.30	-
净利润	3.08	2.49	2.81	0.10
总资本收益率	1.24	1.02	1.03	-
净资产收益率	2.74	2.15	1.85	-

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，筹资性现金流持续净流出，整体现金流状况欠佳

2025 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，现金收入比率有所下降，整体经营获现能力有所减弱；现金流出略有下降，主要系支付项目款以及往来款形成的现金流出。经营性现金流仍为净流入，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。

2025 年，公司投资活动现金流入主要为退出简阳浦发临空城市建设基金收到的资金；投资活动现金流出规模较小。公司筹资活动现金流入主要为股东增资、银行借款等取得的现金，现金流出有所减少，主要为偿还债务本息所支付的现金，公司筹资性现金流仍为净流出。公司现金及现金等价物净增加额波动较大，整体现金流状况欠佳。

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
经营活动现金流入	65.98	80.95	72.65	4.94
现金收入比率 (%)	96.67	92.18	72.29	42.40
经营活动现金流出	65.72	79.98	71.12	4.87
经营活动净现金流	0.25	0.98	1.53	0.07

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
投资活动现金流入	0.01	0.01	2.55	4.78
投资活动现金流出	3.30	0.01	0.06	2.44
<b>投资活动净现金流</b>	<b>-3.28</b>	<b>0.0014</b>	<b>2.49</b>	<b>2.34</b>
筹资活动现金流入	86.60	101.90	88.08	26.32
筹资活动现金流出	98.18	107.02	93.05	24.79
<b>筹资活动净现金流</b>	<b>-11.58</b>	<b>-5.12</b>	<b>-4.97</b>	<b>1.53</b>
现金及现金等价物增加额	-14.61	-4.14	-0.94	3.95

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，公司流动比率有所下降，但速动比率有所上升，流动资产中变现能力较差的存货、应收类款项占比很高，资产流动性较弱，流动资产对流动负债保障能力较弱。公司货币资金对短期债务的覆盖情况较弱。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，公司经营活动现金流对债务的保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均有所下降，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保障程度均较弱。

以 2025 年末公司全部债务为基础，若无其他新增债务，则公司一年内到期债务规模为 58.25 亿元，公司计划通过经营性现金流入、借新还旧、新增融资等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2025 年公司经营性净现金流为 1.53 亿元，但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。间接融资方面，截至 2025 年末，公司获得银行授信额度合计 194.11 亿元，未使用授信额度 47.08 亿元。直接融资方面，截至 2025 年末，公司暂未获取相关批文。

图表 11 公司偿债能力指标（单位：%）

项目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
流动比率	292.00	276.53	257.11	251.90
速动比率	67.71	58.71	62.13	59.31
货币资金短债比（倍）	0.12	0.13	0.10	0.16
经营现金流动负债比率	0.22	0.77	1.06	-
长期债务资本化比率	54.19	55.55	41.67	41.38
全部债务资本化比率	64.84	62.56	52.31	50.70
EBITDA 利息倍数（倍）	0.41	0.39	0.27	-
全部债务/EBITDA（倍）	44.96	36.56	38.36	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

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2026年4月1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<sup>8</sup>。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。

## 外部支持

### 支持能力

#### 宏观经济和政策环境

#### 受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带动下，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长14.7%，显著高于去年四季度的3.8%。这是一季度工业生产同比增长6.1%，增速比上季度加快1.1个百分点的主要原因。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长1.7%，扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势，也对一季度GDP增速加快起到了一定推动作用。最后，在反内卷及外部输入性通胀综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的GDP平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长12.5%，比去年全年增速加快3.1个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是，一季度在出口大幅提速的同时，宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征，国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态，有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能下行。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

#### 短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

<sup>8</sup> 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。

## 区域经济和财政状况

### 1.成都市

**跟踪期内，成都市主要经济指标保持增长态势，工业经济保持平稳发展，现代服务业持续向好，经济实力很强**

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 2025 年末，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 2153.5 万人。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，跟踪期内主要经济指标保持增长态势，经济实力很强。2025 年，成都市地区生产总值增长 5.8%，增速居副省级城市第 2 位；固定资产投资增长 2.2%，增速居副省级城市第 1 位。近年来，成都市大力推进产业建圈强链，构建 8 个产业生态圈、28 个重点产业链，工业经济保持平稳发展。2025 年，成都市规模以上工业增加值增长 7.0%，在全国先进制造业百强市排名中居第 8 位。近年来，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。

**跟踪期内，成都市一般公共预算收入保持增长，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**

跟踪期内，成都市一般公共预算收入保持增长，其中税收收入占比维持在 70%以上。同期，成都市政府性基金收入略有上升，总体规模较大，是地区财力的重要构成；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。跟踪期内，成都市仍能够获得较大规模的上级转移支付。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。

图表 12 成都市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP	22074.70	23511.30	24763.60
GDP 增速	6.0	5.7	5.8
人均 GDP (元)	103465	109669	115155
规模以上工业增加值增速	4.1	4.8	7.0
固定资产投资增速	2.0	7.3	2.2
一般公共预算收入	1929.06	1949.50	2000.71

图表 12 成都市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	1886.85	1239.07	1280.45
上级补助收入	577.72	535.73	628.18
税收收入占比	75.13	70.46	70.42
财政自给率	74.57	74.68	74.65
地方政府债务余额	5228.78	6206.62	7223.90
政府负债率	23.69	26.40	29.17

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP  
资料来源：成都市 2023 年~2025 年国民经济和社会发展统计公报、2023 年~2024 年财政决算情况及 2025 年预算执行情况，东方金城整理

## 2. 简阳市<sup>9</sup>

跟踪期内，简阳市地区经济快速增长，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，经济实力很强

简阳市距成都市中心 48 公里，属于成都 1 小时经济圈<sup>10</sup>，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 2025 年末，简阳市管辖面积 1343 平方公里、7 个街道 15 个镇。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%。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<sup>11</sup>所在地，四川天府新区的发展和天府国际机场带来的相应人流、物流和资金流，更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。

跟踪期内，简阳市地区经济快速增长，经济实力很强。2025 年，简阳市全域实现地区生产总值 925.57 亿元，同比增长 6.9%。作为四川省重要的工业城市，简阳市已形成机械制造业、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。跟踪期内，简阳市工业增加值、工业投资增速保持两位数增长，低温装备产业集群产值突破百亿元，入选四川省中小企业特色产业集群。

跟踪期内，简阳市一般公共预算收入有所增长，得到上级政府的大力支持，财政实力很强

2025 年，简阳市完成一般公共预算收入 41.71 亿元（不含东部新区），有所增长；收入结构有待调优。同期，简阳市政府性基金收入略有下降，主要来自国有土地使用权出让收入，且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。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），简阳市继续得到上级财政的大力支持。

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

<sup>9</sup> 简阳市全域含简阳市管区域和成都东部新区，面积 2213.52 平方公里，共 37 个镇（街道）。除简阳市全域相关内容外，此部分 2023 年~2025 年财政数据均未包含成都东部新区数据。

<sup>10</sup> 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。

<sup>11</sup> 成都天府国际机场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。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。

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，市政府债务管理委员会办公室设在市财政局。（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。

图表 13 简阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP	806.99	862.82	925.57
GDP 增速	10.4	7.6	6.9
人均 GDP（元）	-	76474	-
规上工业增加值增速	10.7	15.5	-
固定资产投资增速	-22.7	7.1	8.0
一般公共预算收入	34.33	38.16	41.71
政府性基金收入	27.52	30.02	28.50
上级补助收入	44.46	59.76	50.71
税收收入占比	52.80	47.53	46.15
财政自给率	49.92	50.35	51.95
地方政府债务余额	135.51	164.16	198.48
政府负债率	16.79	19.03	21.44

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP  
资料来源：简阳市 2023 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2026 年简阳市人民政府工作报告，2023 年~2024 年财政决算情况及 2025 年预算执行情况等，东方金诚整理

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，跟踪期内公司在资本金注入、资产划拨和财政补贴方面继续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，简阳市基础设施建设主体有 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，跟踪期内在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。

资本金注入方面，2025 年，公司实收资本增加至 37.58 亿元。资产划拨方面，2025 年，简阳市国资委无偿划拨至子公司雄州实业的六类数据产品以及与数据产品对应的加密存储装置

1.03 亿元，相应增加资本公积。财政补贴方面，2025 年，公司获得财政补贴收入 1.30 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较强。

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较强。

## 增信措施

**双城信增为“24 简阳发展 MTN001”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。截至 2025 年 9 月末，双城信增注册资本和实收资本均为 45.00 亿元，其中四川金控直接和间接持有双城信增 33.56% 股权，为双城信增控股股东。

双城信增成立时间较短，于 2023 年 9 月获得融资担保牌照，2024 年才开始正式展业，客户均为双城经济圈国有企业。双城信增专注于支持债券增信项目，受“35 号文”等相关政策出台的影响，双城经济圈城投企业新增融资受到限制，相关企业债券发行规模收缩，双城信增增信业务展业难度有所加大。但展业以来双城信增积极对接区域国有企业增信需求，推动增信规模快速上升。截至 2025 年末，双城信增增信业务余额为 179.12 亿元，增信业务放大倍数 2.99 倍，后续业务发展的空间较大。2025 年前三季度，双城信增实现营业收入 2.21 亿元，实现净利润 1.38 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，成渝地区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，资本实力很强，且货币资金充裕，为业务的发展提供了良好支撑；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和政府的支持。

同时，东方金诚也关注到，双城信增增信业务行业和区域集中度较高，集中度风险管控面临一定压力；受增信余额快速增长以及准备金计提规模较小影响，双城信增准备金覆盖率处于较低水平；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检验。

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“24 简阳发展 MTN001”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

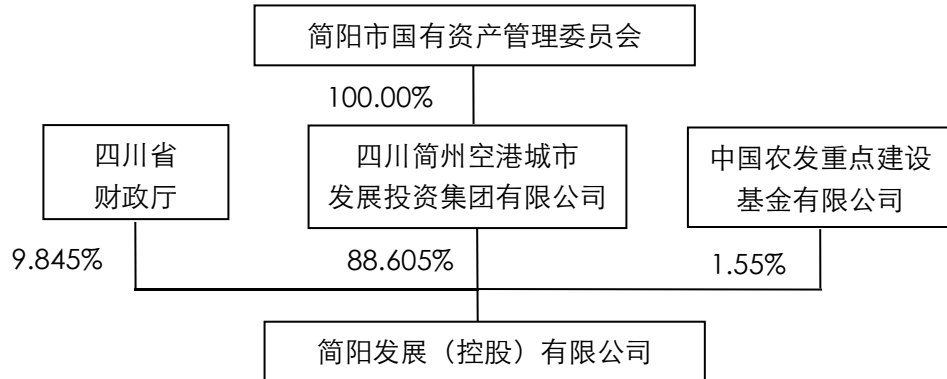
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事简阳市基础设施建设等业务，主营业务区域专营性仍很强。同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目尚需投资规模仍很大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较大，资产流动性仍较弱；公司短期债务占比较大，面临较大的短期偿付压力；公司经营性现金流易受往来款及项目结算款波动影响而存在一定的不确定性，资金来源对筹资活动存在依赖。

成都市主要经济指标保持增长态势，综合经济实力仍很强，其下辖的简阳市地区经济快速增长，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，经济实力很强；作为简阳市重要的基础设施建设主体，跟踪期内，公司在资本金注入、资产划拨和财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持；双城信增为“24简阳发展 MTN001”的本息到期兑付提供的不可撤销的连带责任保证仍具有很强的增信作用。

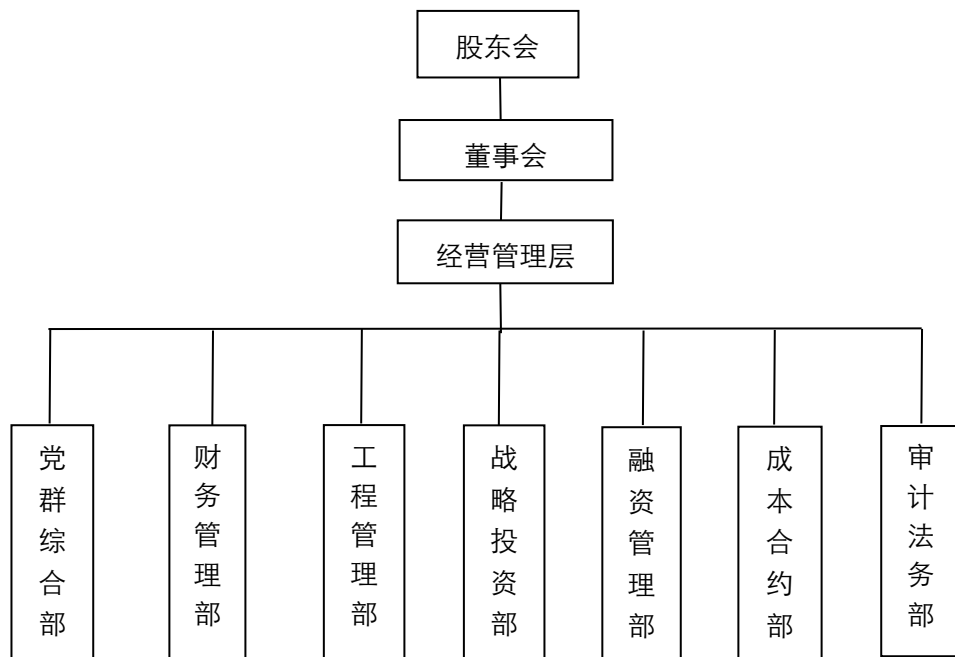
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“24简阳发展 MTN001”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2026 年 3 月末简阳发展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	2023年(末)	2024年(末)	2025年(末)	2026年3月(末)
<b>主要财务数据(单位:亿元)</b>				
资产总额	369.35	390.87	406.04	408.71
存货	258.14	277.50	280.78	284.67
其他应收款	31.02	41.26	50.06	46.69
应收账款	32.99	22.54	27.61	27.18
负债总额	256.86	274.79	253.70	256.27
长期借款	102.68	106.78	77.04	79.95
其他应付款	26.38	58.18	65.43	84.01
一年内到期的非流动负债	55.09	35.90	44.58	33.74
全部债务	207.40	193.96	167.08	156.80
其中:短期债务	74.31	48.92	58.25	49.20
所有者权益	112.49	116.08	152.34	152.44
营业收入	25.51	25.76	32.90	4.36
净利润	3.08	2.49	2.81	0.10
经营活动产生的现金流量净额	0.25	0.98	1.53	0.07
投资活动产生的现金流量净额	-3.28	0.0014	2.49	2.34
筹资活动产生的现金流量净额	-11.58	-5.12	-4.97	1.53
<b>主要财务指标</b>				
营业利润率(%)	4.86	9.47	8.91	2.72
总资本收益率(%)	1.24	1.02	1.03	-
净资产收益率(%)	2.74	2.15	1.85	-
现金收入比率(%)	96.67	92.18	72.29	42.40
资产负债率(%)	69.54	70.30	62.48	62.70
长期债务资本化比率(%)	54.19	55.55	41.67	41.38
全部债务资本化比率(%)	64.84	62.56	52.31	50.70
流动比率(%)	292.00	276.53	257.11	251.90
速动比率(%)	67.71	58.71	62.13	59.31
货币资金短债比(倍)	0.12	0.13	0.10	0.16
经营现金流流动负债比率(%)	0.22	0.77	1.06	-
EBITDA利息倍数(倍)	0.41	0.39	0.27	-
全部债务/EBITDA(倍)	44.96	36.56	38.36	-

### 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 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
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+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

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。