

信用评级公告

联合〔2021〕4535号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆建工集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持重庆建工集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“建工转债”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监

二〇二一年六月二十五日

重庆建工集团股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级 别	评级展 望	上次级 别	评级 展望
重庆建工集团股 份有限公司	AA+	稳定	AA	稳定
建工转债	AA+	稳定	AA	稳定

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
建工转债	16.60 亿元	16.60 亿元	2025/12/20

注: 上述债券仅包括由联合资信评级, 且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间: 2021 年 6 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
建筑与工程企业信用评级方法	V3.0.201907
建筑与工程企业主体信用评级模型(打 分表)	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公
开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aa ⁺		评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营 风险	B	经营环境	宏观和区 域风险	3	
			行业风险	4	
		自身 竞争力	基础素质	2	
			企业管理	2	
			经营分析	2	
财务 风险	F3	现金流	资产质量	4	
			盈利能力	3	
			现金流量	1	
		资本结构	3		
		偿债能力	3		
调整因素和理由				调整子级	
外部支持				2	

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

评级观点

重庆建工集团股份有限公司(以下简称“公司”)是重庆市最大的施工企业。跟踪期内, 重庆市经济持续发展, 为公司提供良好的外部发展环境, 公司未来业务持续性好, 并获得较为有力的外部支持。同时, 联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 跟踪期内, 公司项目建设对资金占用较大、面临一定的集中偿付压力和面临一定的或有负债风险等因素给公司信用水平带来不利影响。

未来随着公司在手合同持续推进, 公司收入及利润有望提升, 经营状况有望保持稳定。

综合评估, 联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺, 维持“建工转债”的信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

优势

- 跟踪期内, 公司外部发展环境良好。2020 年, 重庆市经济保持增长, 为公司提供良好的外部发展环境。
- 跟踪期内, 公司获得较为有力的外部支持。2020 年, 公司在资金注入及经营补贴方面获得较为有力的外部支持。
- 跟踪期内, 公司业务持续性好。截至 2020 年底, 公司未完工项目合同金额充足, 业务持续性好。

关注

- 跟踪期内, 公司项目建设对公司资金占用较大。公司项目投入规模较大, 应收账款、存货及合同资产未结算资产规模较大, 对资金形成较大占用。
- 跟踪期内, 公司未来面临一定的集中偿付压力。公司未来一年内需偿还到期债务 99.61 亿元, 未来面临一定的集中偿付压力。
- 跟踪期内, 公司面临一定或有负债风险。截至 2020 年底, 公司对外诉讼金额 58.44 亿元, 主要为建筑工程合同纠纷, 面临一定的或有负债风险。

分析师:

姜泰钰 (登记编号: R0150220110003)

高志杰 (登记编号: R0150220120076)

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产 (亿元)	55.73	87.29	112.71	94.63
资产总额 (亿元)	690.09	718.45	735.47	716.74
所有者权益 (亿元)	86.42	104.05	98.93	102.25
短期债务 (亿元)	110.64	124.78	97.74	99.61
长期债务 (亿元)	60.65	64.68	74.90	76.62
全部债务 (亿元)	171.29	189.46	172.64	176.23
营业收入 (亿元)	466.54	521.30	553.00	142.10
利润总额 (亿元)	5.63	7.87	4.73	1.05
EBITDA (亿元)	14.74	17.48	13.69	--
经营性净现金流 (亿元)	1.51	12.58	25.19	-32.74
营业利润率 (%)	4.71	4.07	3.34	4.30
净资产收益率 (%)	5.17	6.05	3.79	--
资产负债率 (%)	87.48	85.52	86.55	85.73
全部债务资本化比率 (%)	66.47	64.55	63.57	63.28
流动比率 (%)	102.85	106.79	106.14	107.45
经营现金流动负债比 (%)	0.28	2.31	4.52	--
现金短期债务比 (倍)	0.50	0.70	1.15	0.95
全部债务/EBITDA (倍)	11.62	10.84	12.61	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.29	1.71	1.26	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额 (亿元)	248.61	271.41	291.27	280.91
所有者权益 (亿元)	51.53	64.97	74.97	78.99
全部债务 (亿元)	72.93	99.40	84.58	88.08
营业收入 (亿元)	81.46	83.29	92.57	17.98
利润总额 (亿元)	2.87	3.64	4.44	0.31
资产负债率 (%)	79.27	76.06	74.26	71.88
全部债务资本化比率 (%)	58.59	60.47	53.01	52.72
流动比率 (%)	97.25	107.66	107.86	110.95
经营现金流动负债比 (%)	0.60	0.56	13.89	--

注: 公司 2021 年一季报未经审计

评级历史：

债券简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
建工转债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/06/17	李乃鹏、高朝群	建筑与工程企业主体信用评级方法(原联合信用评级有限公司评级方法)	阅读全文
建工转债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/03/15	黄旭明、张婧茜	建筑与工程企业主体信用评级方法(原联合信用评级有限公司评级方法)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆建工集团股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、客准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合资信评估股份有限公司



重庆建工集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于重庆建工集团股份有限公司（以下简称“公司”）主体及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司控股股东仍为重庆建工投资控股有限责任公司（以下简称“建工控股”），实际控制人仍为重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）；截至 2021 年 3 月底，公司注册资本及股本均为 18.15 亿元；截至 2021 年 5 月 30 日，公司股东质押 4.13 亿股，占公司总股份的 22.74%。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化；截至 2020 年底，公司本部内设 20 个职能部门和 4 个专业委员会，包括办公室、财务资产部、法律事务部、证券部、纪检监察室、投资发展部和组织人事部等；合并范围子公司 50 家。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 735.47 亿元，所有者权益 98.93 亿元（含少数股东权益 3.97 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 553.00 亿元，利润总额 4.73 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 716.74 亿元，所有者权益 102.25 亿元（含少数股东权益 3.95 亿元）；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 142.10 亿元，利润总额 1.05 亿元。

公司注册地址：重庆市两江新区金开大道 1596 号；法定代表人：魏福生。

三、债券概况及募集资金使用情况

根据中国证券监督管理委员会证监许可（2019）2313号核准，公司于2019年12月20日（T日）公开发行16.60万份可转换公司债券，发行总额16.60亿元，债券代码：110064.SH，债券

简称：建工转债，该可转债于2020年1月16日在上海证券交易所挂牌交易，可转债期限6年，转股期为2020年6月26日至2025年12月19日。建工转债的票面利率为：第一年为0.40%、第二年为0.60%、第三年为1.00%、第四年为2.00%、第五年为3.20%、第六年为3.60%。利息按年支付，2020年12月21日为第一次派息日。

截至2021年3月底，联合资信所评“建工转债”尚需偿还债券余额16.60亿元。跟踪期内，公司已足额支付“建工转债”利息。

在募集资金到位前，公司将根据项目的实际付款进度，通过自有资金或自筹资金先行支付项目款项。募集资金到位后，可用于支付项目剩余款项及置换前期自有资金或自筹资金投入。

截至2021年3月31日，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资额为13.00亿元，根据募集资金使用计划可置换金额为13.00亿元。根据公司公告，大信会计师事务所对募集资金使用情况进行了专项鉴证，并出具了《重庆建工集团股份有限公司前次募集资金使用情况审核报告》（大信专审字（2021）第1—02703号）。具体情况如下。

表 1 截至 2021 年 3 月底公司可转换债券募集资金使用情况说明（单位：亿元）

项目名称	拟使用金额	已使用金额
重庆铁路口岸公共物流仓储项目	1.60	1.60
重庆保税港区空港皓月小区公租房项目（一标）	5.96	5.96
长寿经开区八颗组团移民生态工业园一期标准厂房项目工程总承包	2.97	2.97
重庆市渝北区中医院三级甲等医院主体工程施工项目	3.07	2.47
偿还银行贷款	3.00	3.00
合计	16.60	16.00

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各

国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。

2021年一季度，我国国内生产总值现价为

24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表2 2017-2020年及2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30(5.00)
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50(6.80)
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60(2.90)
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90(4.20)
出口增速(%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速(%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70(4.50)
公共财政收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。

从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越

投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算

的几何平均增长率，下同。

增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。

2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。

截至2021年3月底，社融存量同比增速为12.30%，较上年底下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年3月底，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年底增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年底增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。

2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同

比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。

2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，

保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

五、行业及区域经济环境

1. 建筑施工行业

(1) 建筑业发展概况

建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与固定资产投资密切相关。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓，同时受2020年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大，2020年建筑业对国民生产总值累计同比的贡献度为8.01%，比重较2019年进一步提升，建筑业在国民经济中的重要性持续提升。整体看，随着经济下行压力持续加大，短期内建筑业对国民经济的提振作用将更加显著。

2021年一季度，全国建筑业实现总产值47333亿元，同比增长31.80%。同期，全国建筑业新签订单量较2020年一季度大幅增长31.90%，增速同比上升46.66个百分点。截至2021年3月底，全国建筑业签订合同总额（在手）34.50亿元，累计同比增长12.05%，增速较上年同期上升7.29个百分点。总体来看，在2020年一季度“新冠”疫情所造成的“低基数效应”影响下，2021年一季度全国建筑业总产值及新签订单量同比增长强势。

图1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

(2) 上游原材料供给及下游需求

2020年以来，受“新冠”疫情影响，全国水泥价格指数及螺纹钢价格中枢较上年有所下降，但随着复产复工带动下游需求逐步恢复，以及赶工需求支撑，水泥价格逐步回暖，螺纹钢

价格震荡回升。考虑到建筑业上游持续供给端改革，以及后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

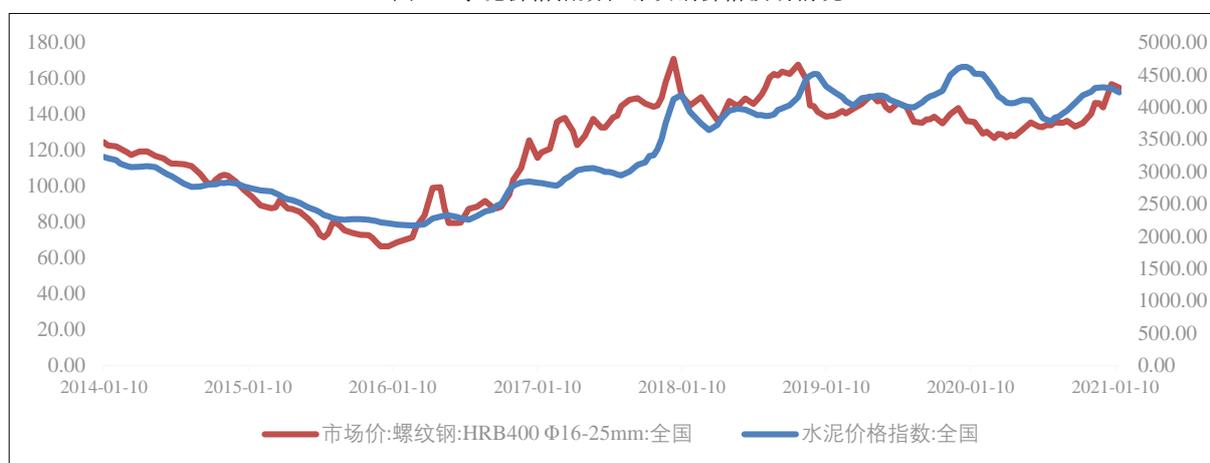
水泥价格方面，随着2018年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进，水

泥价格逐步上行。2020年1—4月，受“新冠”疫情影响，下游需求较弱导致水泥价格持续下降。2020年5—10月，受企业复工复产叠加库存释放的影响，下游需求加快修复，水泥价格逐步回暖。2020年11—12月，北方降温以及重污染天气导致停工对水泥需求影响较大，市场供应总体减少，但大部分地区在赶工需求支撑下，水泥需求仍维持较高景气度，水泥价格保持平稳。

钢材价格方面，受钢铁企业内部的“降本增效”“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导，钢材

价格自2018年以来维持在高位。2020年1—4月，受“新冠”疫情影响，钢铁下游需求减弱，螺纹钢价格持续下降。2020年5月以来，随着国内疫情得到有效控制，在新签订单量增加及赶工需求的支撑下，建筑钢材需求增长，螺纹钢价格震荡回升。截至2020年12月底，螺纹钢价格为4358.40元/吨，较上年同期增长15.27%。总体来看，随着后疫情时代建筑业复苏带动需求的稳步提升，钢铁、水泥价格企稳趋势明显。

图2 水泥价格指数和螺纹钢价格波动情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

房建领域，2020年初“新冠”疫情的爆发对房地产行业造成较大冲击，但随着疫情逐步稳定，房地产行业整体呈现良好的恢复态势。房地产开发投资成为拉动固定资产投资快速修复的主要力量；基建方面，政策导向仍以严控地方政府债务风险为主旋律，预计短期内基建投资将保持温和增长态势。

2020年，全国完成房地产开发投资141443亿元，同比增长7.00%，超过固定资产投资整体增速4.10个百分点。分季度来看，2020年一至四季度房地产开发投资分别同比增长-7.70%、7.96%、11.83%和6.73%，二、三季度房地产投资增长态势强劲。2021年一季度，全国完成房地产开发投资27575.82亿元，同比增长25.6%；全国商品房销售面积36007万平方米，同比增长63.80%。随着“新冠”疫情逐步得到有效控制，2020年以来房地产

投资、销售及施工情况均呈现良好的恢复态势，维持了较高的行业景气度。

2020年，全国基础设施建设投资（不含电力）14.00万亿，累计同比实现正增长，同比增长0.90%。其中，受疫情影响，一季度基建投资（不含电力）同比下降19.70%。其后，基建投资在二、三、四季度实现稳步增长，主要是由于政策资金的带动以及放宽专项债券作为资本金的范围等政策红利的影响，资金面的边际宽松有效助力基建投资的稳定增长。2021年一季度，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长29.70%。

从政策角度来看，2020年7月财政部发布的相关通知中虽然指出“赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途”使得专项债支出灵活性得以提高，但国家发展和改革委员会在9月

初例行发布会上表示，要引导地方尽力而为、量力而行，严防地方政府债务风险，严防“大水漫灌”，在引导地方政府理性投资的同时，进一步强调稳增长与地方政府债务风险之间的再平衡。整体看，2020 年政策导向仍以严控地方政府债务风险为基调，预计短期内基建投资增速将保持温和增长态势。

2021 年一季度，全国固定资产投资 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，固定资产投资持续修复。具体来看，2021 年一季度，房地产开发投资两年平均增长 7.67%，与 1-2 月（7.60%）基本持平，对固定投资起到主要支撑作用；一季度基建投资两年平均增长 2.05%，不及 2019 年同期水平，主要是受到专项债推迟发行的影响。

（3）建筑施工行业竞争态势分析

近年来我国经济结构逐步调整，投资对经济的拉动作用有所下降。在经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，建筑业集中度加速提升，进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

近年来我国经济结构逐步调整，2011 年以来，消费超越投资成为我国经济增长的主要拉动力，过去高度依赖于基建和房地产投资拉动的经济结构不再。2021 年一季度，我国经济修复有所放缓，三大需求中消费拉动作用显著提升，投资拉动垫底，净出口创近几年新高，经济增长动能有所增强，

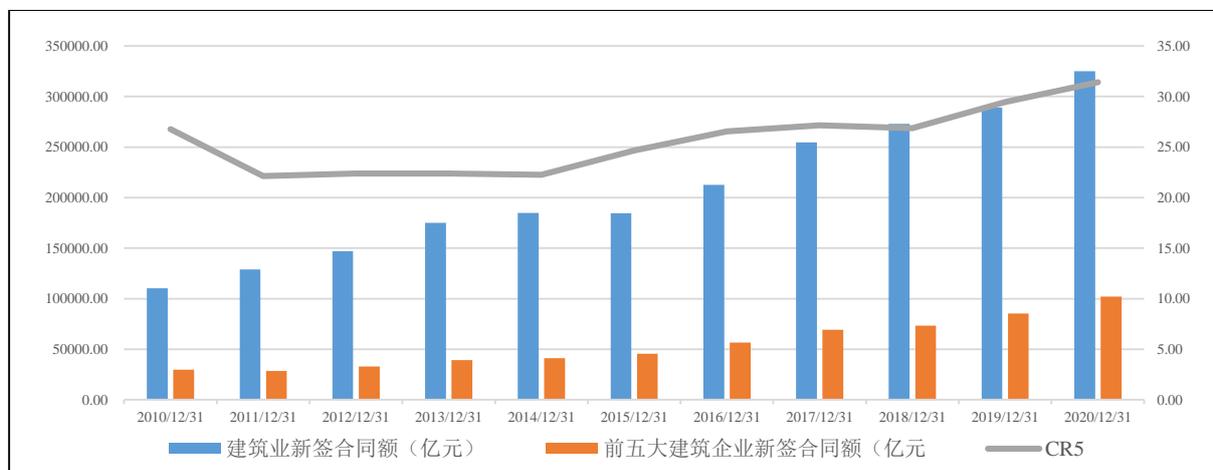
经济结构进一步改善。

作为一个由需求驱动的行业，在经济增速长期下行的压力下，建筑业整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。2020 年下半年，基建投资受地方政府债务管控等政策的影响而呈收敛态势，建筑业整体需求端有所萎缩；同时叠加对建筑业企业整体负债水平严控的政策影响，建筑施工企业融资空间有所收窄。整体看，2020 年，受疫情冲击叠加需求端和资金端的双重收紧，建筑业集中度加速提升，从而进一步加快资质和融资能力较弱的建筑施工企业被市场淘汰的步伐。

从公开发债企业新签合同数据来看，不同所有制企业新签订单增速分化加剧，国有企业订单持续高速增长，民企则有所下滑。从细分行业来看，2020 年新签合同 CR5（前五大企业新签合同在全行业占比）由 2019 年的 29.46% 上升至 2020 年的 31.41%，集中度进一步提升。受房地产行情影响，装饰装修行业中抗风险能力偏弱的小规模企业在项目遴选方面受订单盈利空间、订单体量等限制较多，订单向龙头企业靠拢；另外，园林等细分行业同样出现类似分化情况，小规模企业新签合同增速稳定性较弱。

总体来看，在下游行业增速进入下行区间影响下，拥有融资和技术优势的国有企业及细分领域的龙头民企有望维持业绩的稳定增长，从而进一步提高市场占有率。

图 3 2010—2020 年前五大建筑企业新签合同占比情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

(4) 建筑施工行业发展趋势

2020 年以来，建筑业继续在国民经济中扮演重要角色。短期来看，基建和房地产投资增速陆续转正，下游行业需求逐步修复，对建筑行业的下游需求和资金来源提供了有力支撑。长期来看，在国内经济结构逐步调整、经济增速长期下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业下行压力持续加大，行业集中度加速提升，建筑业未来增速或将长期放缓，进入中低速增长阶段。整体看，建筑行业风险为中等，行业展望为稳定。

2. 区域概况

2020 年，重庆市经济保持增长，建筑业同比有所增长，为公司发展提供良好的外部发展环境。

根据《2020 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2020 年，重庆市全年地区生产总值 25002.79 亿元，比上年增长 3.9%。按产业分，第一产业增加值 1803.33 亿元，增长 4.7%；第二产业增加值 9992.21 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 13207.25 亿元，增长 2.9%。三次产业结构比为 7.2:40.0:52.8。民营经济增加值 14759.71 亿元，增长 3.8%，占全市经济总量的 59.0%。全年建筑业增加值 3001.44 亿元，比上年增长 3.4%。全市总承包和专业承包建筑业企业总产值 8974.97 亿元，增长 9.1%。固定资产投资方面，全年固定资产投资总额比上年增长 3.9%。其中，基础设施投资增长 9.6%，民间投资增长 1.1%。全年房地产开发投资 4351.96 亿元，比上年下降 2.0%。其中，住宅投资 3189.05 亿元，下降 1.8%；办公楼投资 89.54 亿元，下降 20.7%；商业营业用房投资 446.19 亿元，下降 15.7%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司控股股东及实际控制人未发生变化，仍分别为建工控股和重庆市国资委；公司注册资本及股本均为 18.15 亿元。

2. 企业竞争力

公司是重庆市最大的建筑施工企业，施工资质水平高，整体竞争实力强。

公司是重庆市最大的建筑施工企业，连续 18 年名列中国企业 500 强，连续 15 年位居全国建筑企业前列，连续 16 年名列重庆百强企业前 10 强，承建了一系列大体量的重庆市标志性工程。公司现已累计获得 27 个中国建筑工程鲁班奖、6 个中国土木工程詹天佑奖、13 个中国市政金杯奖、31 个中国安装之星奖、20 个中国建筑工程装饰奖、4 个全国钢结构金奖等国家级荣誉。

公司及控股子公司形成以房屋建筑工程施工总承包特级、公路工程施工总承包特级、市政公用工程总承包壹级、机电安装工程施工总承包工程壹级“四轮驱动”为主的资质体系，涵盖桥梁、隧道、港口与航道、水利水电、钢结构和多个其他业务领域一级、甲级资质为一体的资质体系；以建安和路桥施工、市政建设为主业，涵盖工程设计、建材物流、特许经营等行业的营业务体系。

截至 2020 年底，公司拥有 1 个国家企业技术中心、1 个博士后工作站、1 个省部级工程技术研究中心、11 个省部级企业技术中心、1 个省部级新型研发机构和 1 个设计院，累计获得授权 1017 项专利，其中包括 160 项发明专利。累计主编了 85 项标准、17 部国家级工法和 472 部省部级工法，建立了较为完善的多领域技术创新团队，技术管理体系和创新体系。

3. 外部支持

跟踪期内，公司在资金注入和经营补贴方面获得政府较为有力的外部支持。

资金注入

2020 年，重庆市国资委拨付的 2020 年创新发展项目专项资本金 1565.38 万元，计入“资本公积”。

经营补贴

2020年，公司收到与日常活动相关的政府补助3933.44万元，计入“其他收益”；收到与日常经营无关的政府补助723.76万元，计入“营业外收入”。

4. 企业信用分析

跟踪期内，公司本部无已结清和未结清不良信贷记录，信贷履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版，中证码：5501010000396289），截至2021年5月25日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷记录，公司过往债务履约情况良好。

截至2021年6月15日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司法人治理、高管人员和管理制度方面无重大变化，管理体制、管理制度等

方面执行情况良好。

八、经营分析

1. 经营概况

2020年，公司主营业务收入保持增长，收入结构仍以房屋建筑和基建工程业务为主；受房屋建筑和基建工程业务毛利率下降影响，公司主营业务毛利率同比有所下降。

2020年，公司实现主营业务收入544.24亿元，同比保持增长。从收入结构看，公司仍以房屋建筑和基建工程收入为主，合计占比超过90.00%，收入结构变化不大。毛利率方面，受房屋建筑和基建工程业务毛利率下降影响，2020年，公司主营业务综合毛利率同比下降0.53个百分点。

2021年1-3月，公司实现营业收入142.10亿元，综合毛利率4.68%。

表3 公司主营业务收入及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项 目	2019年			2020年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
房屋建筑	291.08	57.17	3.44	303.73	55.81	2.51
基建工程	171.43	33.40	4.22	195.07	35.84	3.05
专业工程	21.13	4.11	4.32	18.63	3.42	6.31
建筑装饰	8.73	1.68	5.16	8.47	1.56	6.17
其他业务	20.05	3.64	10.75	18.33	3.37	21.11
合计	512.43	100.00	4.05	544.24	100.00	3.52

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

跟踪期内，公司房屋建筑及基建工程收入规模均有所增长，但毛利率均小幅下降；受疫情影响，公司房屋建筑及基建工程业务新签合同额有所下降。

房屋建筑

公司房屋建筑施工业务主体为公司本部及下属子公司。截至2020年底，公司拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质、钢结构工程专业承包一级资质、工程设计建筑行业（建筑工程）甲级资质和机电工程施工总承包一级等资质。

公司累计承建了许多重庆市标志性工程，包括重庆人民大礼堂、重庆三峡博物馆、重庆奥林匹克运动中心、重庆朝天门观景广场、重庆世界贸易中心大厦等项目。总体看，公司房屋建筑施工承包资质较为齐全，专业领域核心技术优势较为突出，在重庆市有一定的品牌优势。

经营模式方面，公司房屋建筑业务经营模式主要为施工合同模式。施工合同经营模式主要为工程总承包、EPC、施工总承包和施工承包，项目全部通过公开招投标方式获取。公司房屋建筑业务主要客户为大型企业集团和房地产开

发企业，业务区域主要集中在重庆。

2020年，公司房屋建筑业务收入同比增长4.35%，毛利率同比下降0.93个百分点。新签合同方面，2020年，公司房屋建筑新签合同数量283个，新签合同额340.56亿元，同比分别下降20.73%和10.92%，主要系受新冠疫情影响所致。截至2020年底，公司在建房屋建筑项目485个，未完工项目金额合计860.43亿元。

基建工程

公司基建工程施工业务主体是公司本部及下属子公司。截至2020年底，公司拥有公路工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质、水利水电施工总承包壹级资质、桥梁工程专业承包壹级资质和公路路面工程专业承包壹级资质等资质。

经营模式方面，公司基建工程业务经营模

式主要为工程总承包和融资合同模式。其中，工程总承包与房屋建筑业务模式相同，融资合同模式主要包括PPP、BT和BOT等业务模式。

2020年，公司基建工程业务收入同比增长13.79%，毛利率同比下降1.17个百分点。新签合同方面，2020年，公司基建工程业务新签合同数量298个，新签合同额243.47亿元，同比分别下降20.53%和20.36%，主要系受新冠疫情影响所致。截至2020年底，公司在建基建工程项目436个，未完工项目金额合计642.40亿元。

专业工程、建筑装饰和其他

2020年，公司专业工程、建筑装饰和其他收入同比分别下降11.83%、2.98%和8.58%，主要系受疫情影响所致；毛利率同比分别增长1.99个百分点、1.01个百分点和10.36个百分点。

表4 截至2020年底公司在建重大项目建设情况（单位：万元、%）

项目名称	业务模式	项目金额	工期	完工百分比	累计成本投入	2020年确认收入	累计确认收入	累计回款
安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目	融资合同模式	596371.00	2200天	0.05	22543.00	34477.00	42446.00	38461.00
渝湘复线（主城至酉阳段）、武隆至道真（重庆段）高速公路	融资合同模式	355656.87	1820天	0.03	8016.00	9270.00	16665.00	10279.00
北京至雄安新区河北段主体工程施工SG2标段	施工合同模式	225334.00	750天	50.67	146990.00	114177.00	114178.00	141734.00
“读者印象”精品街区项目（施工一标段）	施工合同模式	167746.00	600天	2.00	3255.00	3500.00	3500.00	13073.35
公园小学、公园中学、腾芳小学、腾芳中学EPC总承包项目	施工合同模式	136366.33	560天	23.00	21404.00	21847.00	21847.00	17539.00
重庆市公共卫生医疗救治中心应急医院勘察、设计、采购、施工EPC总承包	施工合同模式	122733.25	930天	1.00	1651.38	165138.00	1651.38	721.62
中国科学院大学重庆学院项目一期及国科大下穿道工程项目工程	施工合同模式	129083.00	720天	100.00	120031.44	92911.93	123109.17	107111.50
万州江南新区密溪沟至长江四桥消落区整治工程	施工合同模式	113400.00	1800天	35.00	38457.52	20259.40	42139.11	25168.59
快速路一纵线（中心站立交至狮子岩立交段）工程	施工合同模式	106490.00	1350天	66.00	69724.00	41823.00	70571.00	51460.00
芜湖弋江嘉园三期工程	施工合同模式	100886.00	1200天	99.00	92295.00	10000.00	94274.00	84730.25
“亨特·山屿湖”（红湖国际新城）	施工合同模式	100800.00	1095天	25.00	24274.00	11812.00	25207.00	15668.00
新燕尾山隧道工程施工一标段	施工合同模式	100411.78	1280天	3.04	2741.00	288.00	3048.00	2751.38
重庆綦江恒大世纪梦幻城二期三标段主体及配套建设工程	施工合同模式	100200.00	420天	30.00	26231.00	14261.00	27028.00	24890.00
巴南区地下综合管廊试点工程	施工合同模式	95760.00	1000天	24.00	22350.00	11989.00	22850.00	20240.00
合计	--	2451238.23	--	--	599963.34	551753.33	608513.66	553827.69

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，公司重大项目合同金额合计 245.12 亿元，累计投入成本 60.00 亿元，累计确认收入 60.85 亿元，收到回款 55.38 亿元，整体回款情况较好。

收入确认及结算模式方面，公司采取完工进度百分比法确认收入；合同签订后，业主方预付工程款比例为 0.00%~10.00%，工程竣工验收工程款支付比例为 85.00%~95.00%，工程结算后，工程款结算比例为 95.00%~97.00%，剩余款项作为质量保证金在 1~2 年内收回。

原材料采购方面，公司物资采购实行“集中为主、分散为辅，统分结合，分级分类”的管理模式。对纳入公司集中采购的物资主要由下属子公司重庆建工建材物流有限公司负责统一采购，采购种类主要为钢材及水泥等原材料。

表5 2019 - 2020年公司钢材和水泥采购情况

(单位: 吨、元/吨)

材料采购	项目	2019年	2020年
散装水泥	采购量	1271626.00	2085902.26
	平均采购价	456.00	376.38
钢材	采购量	35334.00	1210431.03
	平均采购价	4298.00	4043.97

资料来源: 公司提供

3. 新签合同情况

2020 年，公司新签合同数量 853 个，新签合同额 624.83 亿元；截至 2020 年底，公司未完工项目合计 1098 个，未完工项目合同金额 1611.41 亿元。公司在手合同金额充足，未来业务持续性较好。

表6 公司新签合同及在手合同情况(单位: 个、亿元)

项目	2019年		2020年		截至2020年底未完工项目	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
房屋建筑	357	382.31	283	340.56	485	860.43
基建工程	375	305.72	298	243.47	436	642.40
专业工程	146	16.34	126	23.61	105	58.19
建筑装饰	36	12	27	8.52	52	20.20
其他	124	18.64	119	8.67	20	30.19
合计	1038	735.01	853	624.83	1098	1611.41

资料来源: 公司提供

4. 经营效率

从经营效率看，2020 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 3.21 次、1.94 次和 0.76 次，其中，销售债权周转次数和总资产周转次数同比均有所增长，存货周转次数同比保持稳定。

5. 未来发展

未来，公司将遵循“创新、转型、升级”战略原则，紧抓机遇，充分利用国内、国际两个市场，积极推动企业转型升级。

在建筑施工方面，充分利用公司品牌，抢抓“成渝双城经济圈建设”重大战略机遇，稳步拓展房建业务；巩固提升市政设施、综合交通、水利水电、城市更新等基础设施建设市场份额；

大力发展清洁能源、环保项目、装备制造、电子信息等新兴产业安装业务；整合装饰材料生产、装饰设计和装饰施工产业链，做大做强建筑装饰业务。

在投资建设方面，创新投资模式，围绕“两新一重”重点领域，以资本运作为手段，以工程项目为载体，加大对战略性新兴产业投资力度，不断壮大公司 PPP、EPC 业务规模的同时进一步创新商业模式，强化公司在“投、融、建、管、营”全投资生命周期的运行水平，通过投资带动，实现“投资引领、产业支撑、产融双驱”，推动公司转型升级。

在建筑工业化方面，聚焦现代建筑产业和装配式建筑发展，加快发展建筑工业化业务。充分发挥产业链集成优势，借助建安业务，形成规

模效应,降低生产成本,持续增强各工业产品创效能力。同时依托“大数据+工业互联网”,加大智能建造在工程建设各环节的研发和应用,加强技术、产品、工艺等方面研发力度,扩张现有核心产品产能,丰富产品类别,拓展产品线宽度。

在设计研发方面,以下属设计院和产业研究院为主体,通过并购重组等手段整合内外部资源,加快补齐关键短板,提升公司EPC项目总承包能力。加强公司层面科研中心建设,充分发挥现有国家级技术中心、省部级工程技术研究中心、博士后工作站等集成创新效应,提升公司科技创新能力。加大智能建造、绿色建筑、新基建等战略新兴产业科技研发投入,组建公司大数据中心,推动互联网、大数据、人工智能等与智慧建工深度融合,加快公司数字化转型升级。

九、财务分析

1. 财务概况

表7 公司主要资产情况(单位:亿元、%)

项目	2019年		2020年		2021年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	71.78	9.99	69.24	9.42	42.62	5.95
应收票据	15.51	2.16	43.46	5.91	52.01	7.26
应收账款	153.07	21.31	132.60	18.03	114.50	15.98
其他应收款	60.12	8.37	48.91	6.65	51.64	7.20
存货	262.19	36.49	104.98	14.27	130.28	18.18
合同资产	0.00	0.00	180.90	24.60	165.58	23.10
流动资产	581.91	81.00	591.78	80.46	573.49	80.01
投资性房地产	24.72	3.44	27.72	3.77	27.65	3.86
无形资产	71.30	9.92	70.06	9.53	69.72	9.73
非流动资产	136.54	19.00	143.69	19.54	143.25	19.99
资产合计	718.45	100.00	735.47	100.00	716.74	100.00

资料来源:公司审计报告及2021年一季度报

(1) 流动资产

截至2020年底,流动资产591.78亿元,较上年底增长1.70%,变化不大。公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、存货和合同资产构成。

截至2020年底,公司货币资金69.24亿元,较上年底下降3.53%。货币资金中有10.54亿元

公司提供了2020年合并财务报表,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对该合并财务报告进行审计,并出具标准无保留意见的审计报告。

截至2020年底,公司合并范围子公司50家。其中,2020年,公司处置子公司重庆建工威特物业管理有限公司。合并范围变化对公司财务数据影响较小,公司财务数据可比性强。

2. 资产质量

2020年,公司资产总额有所增长,结构上以流动资产为主;公司资产中,应收账款、存货和合同资产占比高,对公司资金形成较大占用。公司资产流动性较弱,资产质量一般。

截至2020年底,公司合并资产总额735.47亿元,较上年底增长2.37%。其中,流动资产占80.46%,非流动资产占19.54%。公司资产以流动资产为主,资产结构较上年底变化不大。

受限资金,受限比例为15.22%,主要为抵押、质押或冻结导致的资金受限。

截至2020年底,公司应收票据43.46亿元,较上年底增长180.20%,主要系应收商业承兑汇票增长所致;从结构上看,公司应付票据主要由商业承兑汇票(占97.42%)构成,坏账计提金额0.39亿元,计提比例0.88%,计提比例低。

截至 2020 年底，公司应收账款账面价值 132.60 亿元，较上年底下降 13.37%，主要系公司收回部分工程款所致。应收账款账龄以 2 年以内为主（占比 82.75%），累计计提坏账 13.65 亿元，计提比例 9.33%，计提比例较低；应收账款前五大欠款方合计金额为 13.54 亿元，占比为 9.25%，集中度低。

截至 2020 年底，公司预付款项 8.59 亿元，较上年底下降 44.96%，主要系冲减前期支付预付材料款及工程款所致。

截至 2020 年底，公司其他应收款 48.91 亿元，较上年底下降 18.64%，主要系收回前期项目保证金所致；从结构上看，公司其他应收款主要由保证金（占比 79.06%）和往来款（占比 17.64%）构成；公司对其他应收款计提坏账准备 2.12 亿元，计提比例 4.15%，计提比例低。

截至 2020 年底，公司存货 104.98 亿元，较上年底下降 59.96%，主要系转入合同资产所致。存货主要由施工项目投入成本构成，累计计提跌价准备 19.88 万元，计提比例低。

截至 2020 年底，公司合同资产 180.90 亿元，系会计准则变化由存货转入所致；公司合同资产主要由已履约未结算工程项目投入成本构成。

（2）非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产 143.69 亿元，较上年底增长 5.24%，公司非流动资产主要由长期应收款、投资性房地产、固定资产和无形资产构成。

截至 2020 年底，公司长期应收款 11.49 亿元，较上年底下降 18.97%，主要系公司 BT 项目收到回款摊销所致。

截至 2020 年底，公司长期股权投资 6.95 亿元，较上年底增长 54.31%，主要系公司追加对重庆奉建高速公路有限公司股权投资所致；从结构上看，公司长期股权投资主要为对投资高速公路项目的投入成本。

截至 2020 年底，公司投资性房地产 27.72 亿元，较上年底增长 12.12%，主要系公司外购

房屋及建筑物所致；公司投资性房地产主要由土地使用权（占比 58.44%）和房屋建筑物（占比 41.56%）构成。

截至 2020 年底，公司无形资产 70.06 亿元，较上年底下降 1.74%，变化不大。公司无形资产主要由遂资高速公路经营权构成，累计摊销 8.01 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 716.74 亿元，较上年底下降 2.55%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 80.01%，非流动资产占 19.99%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

截至 2020 年底，公司受限资产 90.28 亿元，主要为抵押的遂资高速公路经营权和货币资金，资产受限比例 12.28%，受限比例一般。

表 8 截至 2020 年底公司受限资产情况

（单位：亿元、%）

资产类型	金额	占比	受限原因
货币资金	10.54	1.43	保证金、冻结、质押
其他权益工具	0.60	0.08	贷款质押
固定资产	2.58	0.35	贷款抵押、司法查封
无形资产	67.55	9.18	贷款抵押、司法查封
投资性房地产	9.00	1.22	贷款抵押、司法查封
合计	90.28	12.28	--

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告

3. 资本结构

（1）所有者权益

受少数股东权益减少影响，2020 年，公司所有者权益有所下降。所有者权益中，其他权益工具和未分配利润占比高，所有者权益稳定性一般。

截至 2020 年底，公司所有者权益 98.93 亿元，较上年底下降 4.92%，主要系少数股东权益减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 95.99%，少数股东权益占比为 4.01%。在所有者权益中，股本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 18.34%、12.27%、6.70%和 22.39%。所有者权益结构稳定性一般。

表 9 公司所有者权益情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	18.15	17.44	18.15	18.34	18.15	17.75
其他权益工具	15.98	15.36	23.99	24.24	27.99	27.37
资本公积	11.63	11.18	12.14	12.27	12.14	11.88
其他综合收益	6.70	6.44	6.63	6.70	6.76	6.61
专项储备	7.75	7.44	8.94	9.04	7.71	7.55
未分配利润	22.91	22.01	22.16	22.39	22.59	22.09
归属于母公司所有者权益合计	85.68	82.35	94.97	95.99	98.30	96.14
少数股东权益	18.36	17.65	3.97	4.01	3.95	3.86
所有者权益合计	104.05	100.00	98.93	100.00	102.25	100.00

资料来源: 公司审计报告

截至 2020 年底, 公司其他权益工具 23.99 亿元, 较上年底增长 50.09%, 主要系公司发行可续期公司债所致; 公司其他权益工具全部为公司可续期债务融资。

截至 2021 年 3 月底, 公司所有者权益 102.25 亿元, 较上年底增长 3.35%, 主要系其他权益工具增长所致。公司其他权益工具 27.99 亿元, 较上年底增长 16.68%, 主要系公司借入永续贷款所致。

(2) 负债

2020 年, 公司负债总额有所增长, 负债结构以流动负债为主; 公司债务负担较重, 未来面临一定的集中偿付压力。

截至 2020 年底, 公司负债总额 636.53 亿元, 较上年底增长 3.60%, 主要系应付账款和长期借款增长所致。其中, 流动负债占 87.59%, 非流动负债占 12.41%。公司负债以流动负债为主, 负债结构较上年底变化不大。

表 10 公司主要负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	89.79	16.48	74.56	13.37	78.58	14.72
应付账款	252.21	46.28	288.21	51.69	245.62	46.02
预收款项	42.69	7.83	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	105.06	19.28	102.03	18.30	105.11	19.69
一年内到期的非流动负债	21.68	3.98	9.74	1.75	8.63	1.62
合同负债	0.00	0.00	48.17	8.64	64.18	12.02
其他流动负债	14.94	2.74	16.10	2.89	14.93	2.80
流动负债	544.93	88.69	557.54	87.59	533.75	86.86
长期借款	45.07	64.87	52.60	66.58	54.16	67.08
应付债券	19.61	28.23	22.30	28.23	22.46	27.82
非流动负债	69.47	11.31	78.99	12.41	80.74	13.14
负债合计	614.40	100.00	636.53	100.00	614.49	100.00

资料来源: 公司审计报告

截至 2020 年底, 公司流动负债 557.54 亿元, 较上年底增长 2.31%, 较上年底变化不大。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他

应付款和合同负债构成。

截至 2020 年底, 公司短期借款 74.56 亿元, 较上年底下降 16.97%, 主要系公司偿还抵质押

借款和保证借款所致；公司短期借款主要由保证借款(占比 75.19%)和信用借款(占比 20.55%)构成。

截至 2020 年底，公司应付账款 288.21 亿元，较上年底增长 14.28%，主要系应付工程款增长所致。应付账款账龄 1 年以内占 72.93%，一年以上占 27.07%。

截至 2020 年底，公司合同负债 48.17 亿元，主要系会计准则变化由预收款项转入所致，公司合同负债主要为预收项目的工程款。

截至 2020 年底，公司其他应付款 102.03 亿元，较上年底下降 2.88%，较上年底变化不大；从结构上看，公司其他应付款主要由待付项目自筹资金(占比 43.15%)、保证金(占比 26.92%)和应付集团外单位款(占比 10.76%)构成。

截至 2020 年底，公司一年内到期的非流动负债 9.74 亿元，较上年底下降 55.08%，主要系公司偿还一年内到期的长期借款所致。

截至 2020 年底，公司其他流动负债 16.10 亿元，较上年底增长 7.76%，主要系待转销项税增长所致；公司其他流动负债全部为待转销项税。

截至 2020 年底，公司非流动负债 78.99 亿元，较上年底增长 13.71%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

截至 2020 年底，公司长期借款 52.60 亿元，较上年底增长 16.70%，主要系保证借款增长所致；长期借款主要由质押借款(占比 64.06%)和保证借款(占比 24.14%)构成。

截至 2020 年底，公司应付债券 22.30 亿元，较上年底增长 13.73%，主要系公司发行“20 渝建工 MTN001”(金额 2.00 亿元，期限 3 年，利率 4.88%)所致。

截至 2020 年底，公司全部债务 172.64 亿元，较上年底下降 8.88%，主要系偿还到期债务所致。债务结构方面，短期债务占 56.62%，长期债务占 43.38%，结构相对均衡，其中，短期债务 97.74 亿元，较上年底下降 21.67%；长期债务 74.90 亿元，较上年底增长 15.80%。从债

务指标来看，截至 2020 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 86.55%、63.57%和 43.09%，较上年底分别提高 1.03 个百分点、下降 0.98 个百分点和提高 4.75 个百分点。公司债务负担较重。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额 614.49 亿元，较上年底下降 3.46%，整体变化较小。其中，流动负债占 86.86%，非流动负债占 13.14%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。同期，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底略有下降，分别为 85.73%、63.28%和 42.84%。截至 2021 年 3 月底，公司未来一年内需偿还到期债务 99.61 亿元，未来面临一定的集中偿付压力。

4. 盈利能力

跟踪期内，受主营业务毛利率下降影响，公司营业利润率和利润总额均有所下降，期间费用控制能力较强，公司整体盈利能力一般。

2020 年，公司实现营业总收入 553.00 亿元，同比增长 6.08%；同期，营业成本 532.61 亿元，同比增长 6.86%；营业利润率为 3.34%，同比下降 0.73 个百分点，同比变化不大。

2020 年，公司期间费用总额为 15.00 亿元，同比增长 2.53%，同比变化不大。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 0.64%、60.06%、4.09%和 35.20%，以管理费用为主。2020 年，公司期间费用率为 2.71%，同比下降 0.09 个百分点，公司费用规模较小，期间费用控制能力较强。

2020 年，公司实现投资收益 0.26 亿元，占营业利润比重为 5.31%，对营业利润影响不大；其他收益 0.39 亿元，同比下降 56.89%，其他收益占营业利润比重为 7.92%，对营业利润影响不大；资产处置收益 1.21 亿元，同比大幅增长，主要系公司处置部分土地使用权确认收益所致，资产处置收益占营业利润比重为 24.41%，对营业利润影响较大。2020 年，公司利润总额 4.73 亿元，同比下降 39.93%，主要系公司业务毛利率下降所致。

2020年,公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.86%、3.79%,同比分别下降0.65个百分点、下降2.27个百分点。公司整体盈利能力一般。

5. 现金流分析

2020年,公司经营活动现金流保持净流入,收入实现质量好;投资活动和筹资活动现金流均大幅净流出。

从经营活动来看,2020年,公司经营活动现金流入642.24亿元,同比增长7.56%,主要系业务收到回款增长所致;经营活动现金流出617.04亿元,同比增长5.56%,主要系公司工程施工投入增长所致。2020年,公司经营活动现金净流入25.19亿元,同比增长100.31%。2020年,公司现金收入比为99.39%,同比提高2.79个百分点,收入实现质量好。

从投资活动来看,2020年,公司投资活动现金流入7.00亿元,同比增长34.02%;投资活动现金流出21.80亿元,同比增长247.49%,主要系公司对外投资支出的现金增长所致。2020年,公司投资活动现金净流出14.81亿元,同比增长1305.87%。

从筹资活动来看,2020年,公司筹资活动现金流入120.67亿元,同比下降20.07%,主要系取得借款减少所致;筹资活动现金流出134.22亿元,同比下降0.46%,同比变化不大。2020年,公司筹资活动现金净流出13.55亿元,同比净流入转为净流出。

2021年1-3月,公司经营活动现金流量净额-32.74亿元;投资活动现金流量净额-0.86亿元,筹资活动现金流量净额6.96亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内,公司短期偿债能力一般,长期偿债能力较弱,面临一定的或有负债风险。考虑到公司作为重庆市最大的施工企业,直接融资和间接融资渠道畅通,公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看,截至2020年底,

公司流动比率与速动比率分别由上年底的106.79%和58.67%分别下降至106.14%和54.87%,流动资产对流动负债的保障程度一般。截至2020年底,公司经营现金流动负债比率为4.52%,同比提高2.21个百分点。截至2020年底,公司现金短期债务比由上年底的0.70倍提高至1.15倍,现金类资产对短期债务的保障程度尚可。整体看,公司短期偿债能力一般。

2020年,公司EBITDA为13.69亿元,同比下降21.70%。从构成看,公司EBITDA主要由折旧(占7.26%)、摊销(占8.89%)、计入财务费用的利息支出(占49.30%)、利润总额(占34.55%)构成。2020年,公司EBITDA利息倍数由上年的1.71倍提高至1.76倍,EBITDA对利息的覆盖程度尚可;公司全部债务/EBITDA由上年的10.84倍提高至12.61倍,EBITDA对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看,公司长期偿债能力较弱。

截至2020年底,公司对外担保金额3.01亿元,担保比率3.04%,系对重庆通粤高速公路有限公司担保;公司对外诉讼金额58.44亿元,主要为建筑工程合同纠纷,公司面临一定的或有负债风险。

截至2020年底,公司作为上市公司,共获得银行授信金额316.07亿元,已使用授信210.01亿元,尚未使用额度106.06亿元,公司直接和间接融资渠道畅通。

7. 母公司分析

跟踪期内,母公司资产占合并口径比重低,营业收入主要集中在下属子公司。

截至2020年底,母公司资产总额291.27亿元,较上年底增长7.32%。其中,流动资产190.21亿元(占比65.30%),非流动资产101.07亿元(占比34.70%)。从构成看,流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、合同资产构成。

截至2020年底,母公司负债总额216.30亿元,较上年底增长4.78%。其中,流动负债176.34亿元(占比81.53%),非流动负债39.95亿元(占

比 18.47%)。从构成看,流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款构成。

截至 2020 年底,母公司所有者权益为 74.97 亿元,较上年底增长 15.40%。在所有者权益中,实收资本为 18.15 亿元、资本公积合计 8.66 亿元、未分配利润合计 14.51 亿元、盈余公积合计 2.96 亿元。

2020 年,母公司营业收入为 92.57 亿元,利润总额为 4.44 亿元。同期,母公司投资收益为 2.41 亿元。

现金流方面,2020 年,母公司经营活动现金流净额为 24.49 亿元,投资活动现金流净额-14.60 亿元,筹资活动现金流净额-15.14 亿元。

截至 2020 年底,母公司资产占合并口径的 39.60%; 母公司负债占合并口径的 33.98%; 母公司所有者权益占合并口径的 75.78%; 母公司营业收入占合并口径的 16.74%; 母公司利润总额占合并口径的 93.86%; 母公司全部债务占合并口径的 48.99%。

十、存续债券偿债能力分析

跟踪期内,公司无本年度到期债券;经营活动现金流入量对未来待偿债券本金峰值保障能力很强。

截至 2021 年 5 月底,公司存续债券 22.60 亿元,本年度无剩余到期债券,若建工转债在转股期均不进行转股,2025 年公司将达到存续债券待偿还本金峰值 16.60 亿元。2020 年,公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别 642.24 亿元、25.19 亿元和 13.69 亿元,对公司存续债券保障情况如下表:

表 11 公司存续债券保障情况(单位:亿元、倍)

项目	保障情况
本年度剩余应到期债券金额	--
未来待偿债券本金峰值	16.60
现金类资产/本年度剩余应到期债券金额	--
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	38.69
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	1.52
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.82

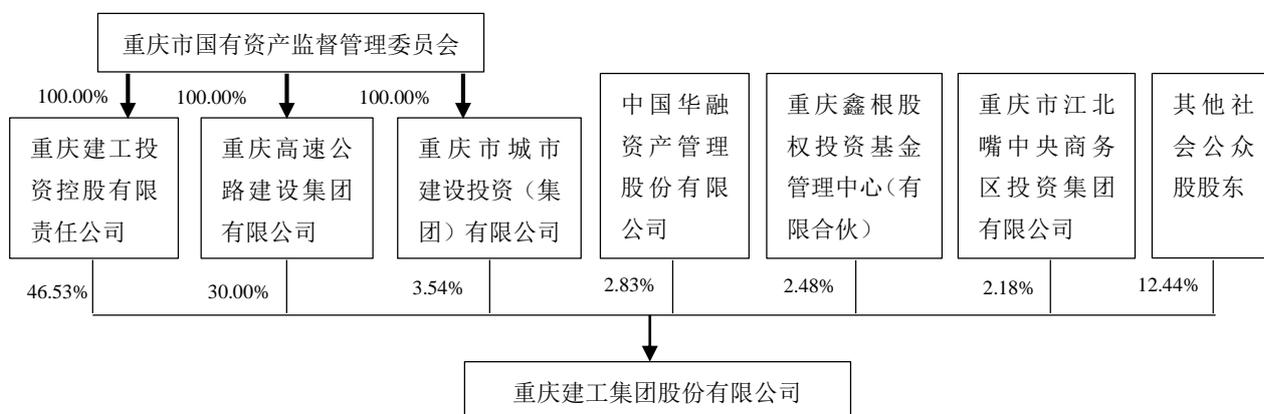
注: 1. 本年度剩余应到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额; 2. 现金类资产使用最新一期财务数据(2020 年底),已剔除受限资金; 3. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用最新一期年报数据

资料来源:联合资信根据公司年报、最新财务报表及公开资料整理

十一、 结论

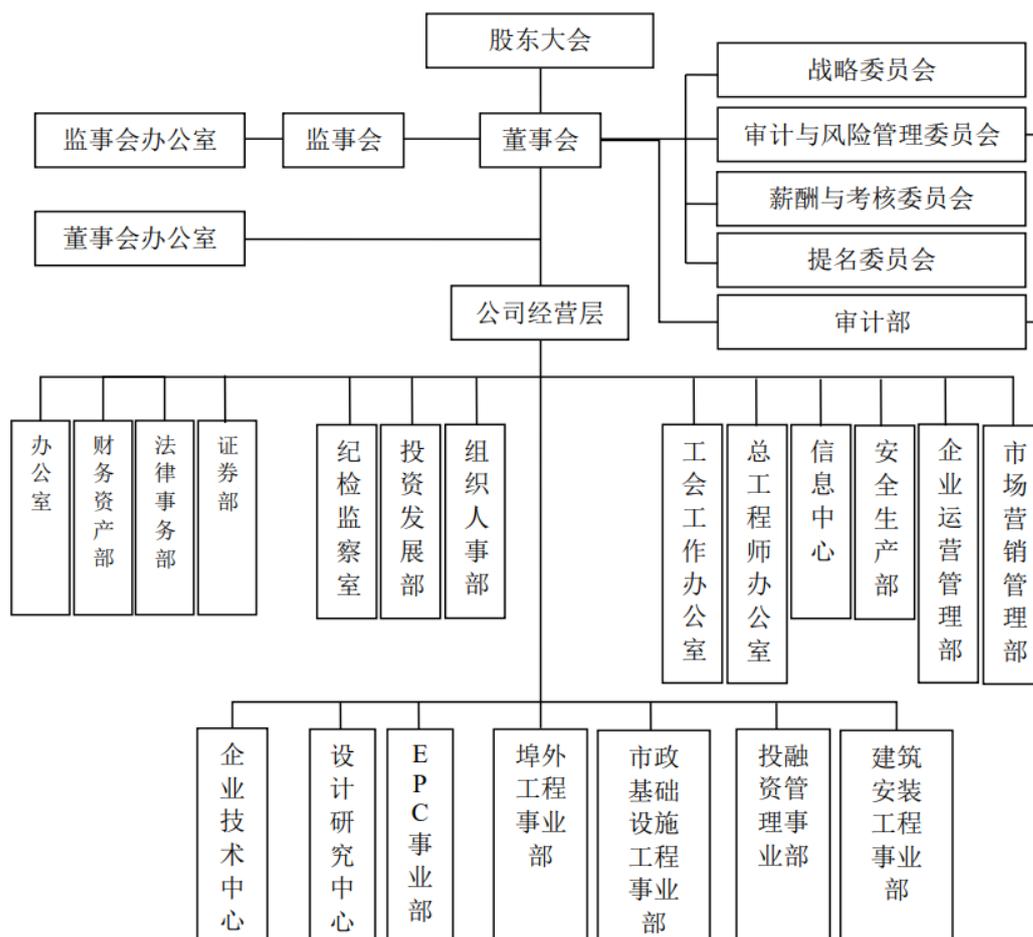
综合评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+, 维持“建工转债”的信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年底公司合并范围子公司情况

子公司名称	注册地	主要经营地	业务性质	直接持股比例 (%)	取得方式
重庆建工第二建设有限公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆天建筑装饰工程有限公司	重庆市	重庆市	建筑装饰、安装业	97.80	投资设立
重庆建科建设工程质量检测有限公司	重庆市	重庆市	建设工程材料检测	93.75	投资设立
重庆建工第三建设有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工脚手架有限公司	重庆市	重庆市	脚手架生产, 销售、施工	50.00	投资设立
重庆建工第四建设有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工第七建筑工程有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工第八建设有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑施工	100.00	投资设立
重庆建工第九建设有限公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工渝远建筑装饰有限公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆建工住宅建设有限公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立
重庆工业设备安装集团有限公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	投资设立
重庆建工机电安装工程有限公司	重庆市	重庆市	机电安装业	51.69	投资设立
重庆二安物业管理有限责任公司	重庆市	重庆市	房地产经纪咨询, 物业管理	100.00	投资设立
重庆建工市政交通工程有限责任公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	投资设立
重庆市建新建筑劳务有限公司	重庆市	重庆市	分包劳务	80.00	投资设立
重庆建工工业有限公司	重庆市	重庆市	生产加工、建筑施工	100.00	投资设立
重庆建工升立建设机械有限责任公司	重庆市	重庆市	机械租赁	100.00	投资设立
凉山州现代房屋建筑集成制造有限公司	四川省西昌市	西昌市	钢结构工程的设计、安装、施工	51.00	投资设立
重庆建工第一市政工程有限责任公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	投资设立
重庆建工渝川建设工程有限责任公司	四川省西昌市	西昌市	工程承包	100.00	投资设立
重庆建工建材物流有限公司	重庆市	重庆市	货物运输	82.12	投资设立
重庆建工南海混凝土有限公司	重庆市	重庆市	生产加工、商品混凝土	51.00	投资设立
重庆建工南部混凝土有限公司	重庆市	重庆市	生产加工、商品混凝土	100.00	投资设立
重庆建工葆晟混凝土有限公司	重庆市	重庆市	生产加工、商品混凝土	51.00	投资设立
重庆建工新农村投资有限公司	重庆市	重庆市	农产品生产、零食及农业产业化	100.00	投资设立
重庆建工大野园林景观建设有限公司	重庆市	重庆市	城市园林绿化	50.00	投资设立
重庆建工集团物流有限公司	重庆市	重庆市	物流	100.00	投资设立
重庆维景酒店有限责任公司	重庆市	重庆市	酒店住宿	100.00	投资设立
重庆建工工会服务有限公司	重庆市	重庆市	会务服务	100.00	投资设立
重庆城建控股(集团)有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑安装	100.00	投资设立

子公司名称	注册地	主要经营地	业务性质	直接持股比例 (%)	取得方式
重庆市爆破工程建设有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑工程承包、施工	100.00	投资设立
重庆建工桥梁工程有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑工程承包、施工	100.00	投资设立
重庆建工第二市政工程有限责任公司	重庆市	重庆市	建筑工程承包、施工	100.00	投资设立
阆中景宏置业有限公司	四川省	四川省	房地产中介服务	100.00	投资设立
重庆交通建设(集团)有限责任公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	投资设立
重庆浩正公路园林工程有限公司	重庆市	重庆市	道路维护	100.00	投资设立
重庆正道路桥工程质量检测中心有限公司	重庆市	重庆市	工程检验检测及咨询	100.00	投资设立
重庆交建招标代理有限责任公司	重庆市	重庆市	招标代理及咨询服务	100.00	投资设立
芜湖渝建工程建筑有限公司	芜湖市	芜湖市	建筑施工	100.00	投资设立
重庆建工集团四川遂资高速公司有限公司	四川省	四川省	公路建设、投资、运营	100.00	投资设立
重庆科力建设工程质量检测有限公司	重庆市	重庆市	工程质量、检测	100.00	投资设立
重庆市水利港航建设集团有限公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	收购
重庆市渝航交通工程有限公司	重庆市	重庆市	工程承包	100.00	投资设立
彭水县凤升水资源开发有限公司	重庆市	重庆市	水利工程运营管理	75.00	投资设立
彭水县龙福水资源开发有限公司	重庆市	重庆市	水利工程运营管理	75.00	投资设立
重庆两江新区信和产融小额贷款有限公司	重庆市	重庆市	金融	74.50	收购
重庆建工建筑产业技术研究院有限公司	重庆市	重庆市	工程和技术研究	100.00	投资设立
重庆建工高新建材有限公司	重庆市	重庆市	生产、销售建筑材料及装饰材料, 销售混凝土	100.00	投资设立

资料来源: 公司提供

附件 1-4 截至 2020 年底公司重大未决诉讼或仲裁情况

序号	争议主体		案由	争议金额 (万元)
	原告/申请人	被告/被申请人		
1	重庆建工集团股份有限公司	重庆市新城开发建设股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	3501.45
2	重庆建工集团股份有限公司	重庆龙润科技有限公司	建设工程施工合同纠纷	3029.69
3	重庆建工集团股份有限公司	海南美龙投资有限公司	施工合同纠纷	15986.23
4	重庆建工集团股份有限公司	盘县南方嘉龙房地产开发有限公司	施工合同纠纷	7004.02
5	重庆建工集团股份有限公司	毕节市天厦房地产开发有限公司、毕节市博泰房地产开发有限责任公司、中京博泰毕节地产置业有限公司	施工合同纠纷	11278.92
6	重庆建工集团股份有限公司	毕节市天厦房地产开发有限公司、毕节市博泰房地产开发有限责任公司、中京博泰毕节地产置业有限公司	施工合同纠纷	12715.76
7	重庆建工集团股份有限公司	云南盛隆房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	5160.00
8	重庆建工集团股份有限公司	贵州贵安置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	7703.84
9	重庆建工集团股份有限公司	鄂州市中心医院	建设工程施工合同纠纷	4204.16
10	重庆建工集团股份有限公司	云南永矗建筑劳务有限公司	建设工程合同纠纷	5922.00
11	重庆建工住宅建设有限公司	重庆基良房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4130.50
12	重庆建工住宅建设有限公司	王慧斌、王慧敏、仵兆庆、仵家驹、重庆云天物业发展有限公司、重庆永祥房地产开发有限公司、柴自君	合同纠纷	4097.68
13	重庆建工住宅建设有限公司	重庆绅帝富达实业发展(集团)有限公司	建设工程施工合同纠纷	6148.60
14	重庆建工住宅建设有限公司	蔡炳燃、沈正会	民间借贷	6690.54
15	重庆建工住宅建设有限公司	遵义家诚置业有限公司	施工合同纠纷	12505.40
16	重庆建工住宅建设有限公司	大方水西投资置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	16476.30
17	重庆建工住宅建设有限公司	重庆天江坤宸置业有限公司、重庆爱普地产(集团)有限公司、重庆联隆西永房地产开发有限公司、重庆隆鑫锐智投资发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	4549.39
18	重庆建工物流有限公司	重庆保税港区开发管理有限公司	租赁经营合同纠纷	7599.83
19	重庆建工第四建设有限公司	重庆迈威机器有限公司	建设工程合同纠纷	4875.59
20	重庆建工第四建设有限公司	重庆市引领房地产开发有限公司	建设工程合同纠纷	5618.00
21	重庆建工第四建设有限公司	重庆嘉陵房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3576.25
22	重庆建工第四建设有限公司	重庆金河天街置地有限公司	建设工程施工合同纠纷	7390.72
23	重庆建工第一市政工程有限责任公司	重庆银翔房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4131.57
24	重庆建工市政交通工程有限责任公司	梁元兴	合同纠纷	3000.00
25	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	重庆大禹防水科技发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	3389.67

26	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	广元宏浩恒大房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3339.20
27	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	重庆唯珍眼睛产业发展有限公司、深圳盈田产业发展有限公司、重庆宏烨实业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	7788.23
28	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆上佳房地产开发有限公司等	建设工程施工合同纠纷	4132.55
29	重庆建工第三建设有限责任公司	仵家驹、仵兆庆、永祥	行使追偿权	3232.34
30	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆兰波房屋开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	8037.00
31	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆泰洋控股集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	6035.88
32	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆中远海运化工物流有限公司	建设工程施工合同纠纷	3069.17
33	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆化工职业学院	建设工程施工合同纠纷	12186.83
34	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆太平洋森活辉太置地有限公司	建设工程合同纠纷	4800.00
35	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	青岛嘉凯城房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3300.51
36	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	遵义市侨龙房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	5085.70
37	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	务川自治县九天洪渡房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12488.31
38	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	遵义市侨龙房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	5709.01
39	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	梁平丰绿农产品批发物流市场有限公司	建设工程施工合同纠纷	3994.51
40	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	张建	建设工程施工合同纠纷	3043.14
41	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	重庆帝焯地产投资有限公司、重庆爱普地产(集团)有限公司、重庆普润房地产咨询有限公司	建设工程合同纠纷	9666.33
42	重庆建工第九建设有限公司	重庆福星弗克实业有限公司	施工合同纠纷	3040.55
43	重庆建工第九建设有限公司	重庆睿和鑫实业发展有限公司	施工合同纠纷	4817.20
44	重庆建工第九建设有限公司	重庆市泽江实业发展有限公司	施工合同纠纷	11485.00
45	重庆建工第九建设有限公司	重庆爱利福天东置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	15506.02
46	重庆建工第九建设有限公司	四川南江广域房地产开发有限公司	建设工程合同纠纷	3846.07
47	重庆建工第九建设有限公司	比如县齐鑫实业有限公司、魏万林	买卖合同纠纷	4515.51
48	重庆交通建设(集团)有限责任公司	重庆渝建工程建设有限公司、福建圣凯工程劳务有限公司	建设工程施工合同纠纷	4568.56
49	重庆交通建设(集团)有限责任	重庆众励建筑劳务有限公司	建设工程施工合同纠纷	4256.92

	任公司			
50	重庆建工工业有限公司	富源轩成房地产开发有限公司、吴嘉毅	建设工程施工合同纠纷	3628.00
51	重庆建工工业有限公司	重庆锐创置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	7265.00
52	重庆建工工业有限公司	庆华集团霍尔果斯国际贸易有限公司	建设工程施工合同纠纷	3846.27
53	重庆建工工业有限公司	北汽（重庆）特种车辆有限公司	普通破产债权确认纠纷	4106.52
54	重庆建工工业有限公司	重庆通耀铸锻有限公司	建设工程施工合同纠纷	3341.50
55	重庆建工工业有限公司	重庆金良行建筑机械有限公司	租赁合同纠纷	3917.31
56	重庆建工第二建设有限公司	重庆勇拓地产投资有限公司	施工合同纠纷	3230.32
57	重庆建工第二建设有限公司	商丘市成功置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	4430.02
58	重庆城建控股（集团）有限责任公司	重庆市綦江区城市建设投资有限公司、重庆市康德实业（集团）有限公司	建设工程施工合同纠纷	12322.54
59	重庆城建控股（集团）有限责任公司	贵州永盛和置业发展有限公司	施工合同纠纷	4248.40
60	重庆城建控股（集团）有限责任公司	巴中市中润医疗投资管理有限公司、巴中市中润实业集团有限公司、海南中润韦汇地产有限公司、刘伟樑、四川秦巴新城投资集团有限公司、巴中市卫生和计划生育委员会	建设工程施工合同纠纷	12140.00
61	重庆建工第八建设有限公司	重庆长江三峡旅游开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7989.60
62	重庆建工第八建设有限公司	重庆市潼南区八角房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3159.36
63	重庆建工第八建设有限公司	连云港天乾房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	18001.60
64	重庆建工第八建设有限公司	重庆无极房地产开发有限公司、重庆一帆房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	17694.46
65	重庆工业设备安装集团有限公司	重庆绿岛房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7473.51
66	重庆工业设备安装集团有限公司	四川煤气化有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	5963.62
67	重庆工业设备安装集团有限公司	新疆开源恒基房地产开发有限公司、新疆润泰汽车城投资有限公司、重庆润泰实业集团投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	18291.38
68	重庆市荣昌区荣新环保产业发展有限公司	重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	3050.00
69	肖洪	重庆城建控股（集团）有限责任公司	建设工程分包合同纠纷	3713.82
70	雷洪波	重庆建工第二市政有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	10366.37
71	唐建云	重庆建工第二市政有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	8225.84
72	重庆川九建设有限责任公司	重庆城建控股（集团）有限责任公司、重庆交通建设（集团）有限责任	建设工程施工合同纠纷	5194.09

		公司		
73	陕西桂花清洁能源股份有限公司	重庆交通建设(集团)有限责任公司	合同纠纷	3925.50
74	重庆众励建筑劳务有限公司	重庆交通建设(集团)有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	4000.00
75	重庆勇拓置业有限公司	重庆建工第二建设有限公司	建设工程施工合同纠纷	17752.15
76	重庆中远化工物流有限公司	重庆建工第三建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	5123.65
77	重庆融华房地产开发有限公司	重庆建工第三建设有限责任公司、重庆融汇投资有限公司	诉前财产保全损害责任纠纷	3744.35
78	连云港天乾房地产开发有限公司	重庆建工第八建设有限公司	建设工程合同纠纷	21524.72
79	袁和平、袁文斌	重庆建工第八建设有限公司	建设工程施工合同纠纷	3163.50
80	刘兴	重庆建工第九建设有限公司、重庆交通建设(集团)有限责任公司	施工合同纠纷	5806.87
81	贵州大沙河旅游产业(集团)股份有限公司	重庆建工住宅建设有限公司	建设工程施工合同纠纷	10161.62
82	重庆绿岛房地产开发有限公司	重庆工业设备安装集团有限公司	建设工程合同纠纷	5054.00
83	周开均、兰维江	重庆建工市政交通工程有限责任公司、重庆交通建设(集团)有限责任公司、重庆建工集团四川遂资高速公路有限公司	建设工程施工合同纠纷	5615.12
84	吴诗全	重庆建工第一市政工程有限责任公司、四川比速汽车有限公司	建设工程施工合同纠纷	4847.28
85	沧州永岐建筑劳务有限公司	重庆交通建设(集团)有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	3499.08
	合计	--	--	584448.02

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	55.73	87.29	112.71	94.63
资产总额 (亿元)	690.09	718.45	735.47	716.74
所有者权益 (亿元)	86.42	104.05	98.93	102.25
短期债务 (亿元)	110.64	124.78	97.74	99.61
长期债务 (亿元)	60.65	64.68	74.90	76.62
全部债务 (亿元)	171.29	189.46	172.64	176.23
营业收入 (亿元)	466.54	521.30	553.00	142.10
利润总额 (亿元)	5.63	7.87	4.73	1.05
EBITDA (亿元)	14.74	17.48	13.69	--
经营性净现金流 (亿元)	1.51	12.58	25.19	-32.74
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	2.98	3.15	3.21	--
存货周转次数 (次)	1.79	1.94	1.94	--
总资产周转次数 (次)	0.68	0.74	0.76	--
现金收入比 (%)	94.59	96.61	99.39	128.62
营业利润率 (%)	4.71	4.07	3.34	4.30
总资本收益率 (%)	4.28	4.51	3.86	--
净资产收益率 (%)	5.17	6.05	3.79	--
长期债务资本化比率 (%)	41.24	38.33	43.09	42.84
全部债务资本化比率 (%)	66.47	64.55	63.57	63.28
资产负债率 (%)	87.48	85.52	86.55	85.73
流动比率 (%)	102.85	106.79	106.14	107.45
速动比率 (%)	55.69	58.67	54.87	52.02
经营现金流动负债比 (%)	0.28	2.31	4.52	--
现金短期债务比 (倍)	0.50	0.70	1.15	0.95
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.29	1.71	1.76	--
全部债务/EBITDA (倍)	11.62	10.84	12.61	--

注：合并口径存货周转次数和速动比率计算过程将合同资产调入存货来进行计算；公司 2021 年一季报未经审计

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	24.52	46.29	45.64	34.56
资产总额 (亿元)	248.61	271.41	291.27	280.91
所有者权益 (亿元)	51.53	64.97	74.97	78.99
短期债务 (亿元)	52.11	72.39	45.74	47.71
长期债务 (亿元)	20.82	27.01	38.84	40.38
全部债务 (亿元)	72.93	99.40	84.58	88.08
营业收入 (亿元)	81.46	83.29	92.57	17.98
利润总额 (亿元)	2.87	3.64	4.44	0.31
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	1.04	1.00	24.49	-17.74
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.57	1.56	1.73	--
存货周转次数 (次)	4.63	4.63	4.27	--
总资产周转次数 (次)	0.33	0.32	0.33	--
现金收入比 (%)	98.49	89.44	94.73	189.37
营业利润率 (%)	7.25	6.79	6.31	8.44
总资本收益率 (%)	2.28	2.14	2.51	--
净资产收益率 (%)	5.50	5.41	5.35	--
长期债务资本化比率 (%)	28.78	29.37	34.12	33.82
全部债务资本化比率 (%)	58.59	60.47	53.01	52.72
资产负债率 (%)	79.27	76.06	74.26	71.88
流动比率 (%)	97.25	107.66	107.86	110.95
速动比率 (%)	87.23	98.76	93.87	94.33
经营现金流动负债比 (%)	0.60	0.56	13.89	--
现金短期债务比 (倍)	0.47	0.64	1.00	0.72
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：母公司存货周转次数和速动比率计算过程将合同资产调入存货来进行计算；公司未提供本部利息支出数据，相关指标用符号“/”表示；母公司 2021 年一季报未经审计

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
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，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
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

附件 4-2 长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

