

信用评级公告

联合〔2023〕3818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”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：

二〇二三年六月二十六日

重庆建工集团股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2023 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

跟踪评级债项概况：

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	12.65 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：2023 年 6 月 26 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	V4.0.202208
建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	2
		资本结构	3	
		偿债能力	3	
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

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”）是重庆市最大的市属建筑施工企业。跟踪期内，公司外部发展环境良好，公司在手订单充足，未来业务持续性仍好，并在资金注入和经营补贴等方面继续获得有力的外部支持。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，公司应收账款仍面临一定减值风险，短期偿债压力较大，信用减值损失对公司利润影响较大等因素可能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”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。2022 年，重庆市实现地区生产总值 29129.03 亿元，同比增长 2.6%；固定资产投资有所增长，为公司提供了良好的外部发展环境。
- 跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。2022 年，公司及下属子公司收到中央及重庆市人民政府及相关机构注入的资金 0.70 亿元；同期，公司收到经营补贴 0.18 亿元。
- 跟踪期内，公司业务持续性仍好。2022 年，公司新签合同数量 1029 个，新签合同额 737.82 亿元；截至 2022 年底，公司主要未完工项目合计 895 个，主要未完工项目合同金额 1539.20 亿元。公司在手合同金额充足，未来业务持续性仍好。

关注

- 应收账款仍面临一定减值风险。截至 2022 年底，公司对应收账款累计计提坏账 22.86 亿元，对利润总额影响较大，受房地产行业风险影响，公司应收账款仍面临一定减值风险。
- 面临一定的集中偿债压力。截至 2022 年底，公司于 2023 年需要偿还到期债务 125.83 亿元，公司面临一定的集中偿债压力。

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
总资产 (亿元)	820.68	466.13	767.59	1275.00
所有者权益 (亿元)	92.53	126.74	169.17	156.84
营业总收入 (亿元)	493.30	200.55	369.18	901.30
营业利润率 (%)	4.49	13.89	9.35	8.30
利润总额 (亿元)	2.33	7.55	7.58	20.66
资产负债率 (%)	88.73	72.81	77.96	87.70
全部债务资本化比率 (%)	67.00	45.43	72.57	63.46
全部债务/EBITDA (倍)	17.13	7.24	17.78	8.20
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.52	4.44	1.41	2.80

注: 公司 1 为中交天津航道局有限公司, 公司 2 为新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司, 公司 3 为成都建工集团有限公司
资料来源: 联合资信整理

分析师:

高志杰 登记编号 (R0150220120076)

李思卓 登记编号 (R0150222080008)

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

3. 面临一定或有负债风险。截至 2022 年底, 公司对外涉诉金额 78.57 亿元, 其中公司作为被告涉诉金额 9.15 亿元, 公司面临一定或有负债风险。

主要财务数据:

合并口径			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产 (亿元)	112.71	66.25	56.32
资产总额 (亿元)	735.47	780.04	820.68
所有者权益 (亿元)	98.93	107.87	92.53
短期债务 (亿元)	97.74	88.15	125.83
长期债务 (亿元)	74.90	76.61	62.07
全部债务 (亿元)	172.64	164.76	187.89
营业总收入 (亿元)	553.00	578.25	493.30
利润总额 (亿元)	4.73	3.46	2.33
EBITDA (亿元)	13.69	11.95	10.97
经营性净现金流 (亿元)	25.19	-8.49	12.42
营业利润率 (%)	3.34	4.51	4.49
净资产收益率 (%)	3.79	2.65	1.73
资产负债率 (%)	86.55	86.17	88.73
全部债务资本化比率 (%)	63.57	60.43	67.00
流动比率 (%)	106.14	106.85	99.57
经营现金流动负债比 (%)	4.52	-1.44	1.88
现金短期债务比 (倍)	1.15	0.75	0.45
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.76	1.61	1.52
全部债务/EBITDA (倍)	12.61	13.79	17.13

公司本部			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额 (亿元)	291.27	312.98	307.67
所有者权益 (亿元)	74.97	82.80	66.40
全部债务 (亿元)	84.58	80.32	90.75
营业收入 (亿元)	92.57	91.09	71.97
利润总额 (亿元)	4.44	1.26	2.16
资产负债率 (%)	74.26	73.54	78.42
全部债务资本化比率 (%)	53.01	49.24	57.75
流动比率 (%)	107.86	108.52	89.08
经营现金流动负债比 (%)	13.89	-4.55	3.30

注: 1. 2020—2022 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 本报告合并口径已将长期应付款中有息债务调整至公司长期债务中核算;

资料来源: 公司审计报告和公司提供资料

评级历史:

债项简称	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	2022/06/23	高志杰 李 颖	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	阅读全文
	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: 上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告均可通过链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析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。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

五、本报告系联合资信接受重庆建工集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、本报告所列示的主体评级及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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

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 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，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”）及其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，公司注册资本及股本均未发生变化；公司控股股东仍为重庆建工投资控股有限公司（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 2023 年 3 月底，公司注册资本及股本分别为 18.15 亿元和 19.02 亿元，建工控股持有公司股份比例为 44.40%；截至 2023 年 3 月底，公司控股股东质押公司股份 4.12 亿股，占其持有的股份比例 48.80%，占公司总股本比例 21.66%。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化；截至 2022 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、纪检监察部、投资发展部和组织人事部等；同期末，公司纳入合并范围一级子公司 25 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 820.68 亿元，所有者权益 92.53 亿元（含少数股东权益 3.24 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 493.30 亿元，利润总额 2.33 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：唐德祥。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券为“建工转债”，债券余额 12.65 亿元，跟踪期内，公司已足额支付“建工转债”利息。

表 1 截至 2023 年 3 月底由联合资信所评公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
建工转债	16.60 亿元	12.65 亿元	2019/12/20	6 年

资料来源：联合资信整理

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166.00万手可转换公司债券，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29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20日为第一次派息日。

在募集资金到位前，公司将根据募投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。

根据公司公告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“信永中和”）对募集资金使用情况进行了专项鉴证，并出具了《募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》（XYZH/2023CQAA2F317）。截至2022年底，“建工转债”募集资金16.60亿元，扣除发行费用后实际金额16.45亿元已全部使用完毕，具体情况如下。

表 2 截至 2022 年底公司“建工转债”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	2.92
偿还银行贷款	3.00	3.00
合计	16.60	16.45

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1. 建筑施工行业

建筑业在国民经济中发挥着重要作用，其变动趋势与宏观经济走势大致相同，受国家宏观调控影响两者走势也将产生一定偏离。近年来，随着经济增速放缓，建筑业增速随之下降；在国家大力推进基建的政策背景下，2022 年二、三和四季度，建筑业总产值同比增速高于 GDP 增速。从产业链上游看，钢材和水泥作为建筑业重要原材料，其价格波动对建筑施工企业成本的影响较大；近年来受供给侧结构改革影响，钢材和水泥价格整体呈上涨趋势；2022 年，受下游市场需求疲软等因素影响，水泥和钢材价格整体出现回落；未来，在基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期双重影响下，水泥和钢材价格或将高位波动。从产业链下游看，2022 年，随着国家加大基础设施建设力度，基建投资增速明显回升；受居民购房需求回落影响，房地产开发投资和拿地支出降幅明显。2023 年，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。从行业竞争情况看，在经济增长承压的背景下，建筑业作为需求驱动型行业，或将持续承受整体下行的压力；“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

未来短期来看，房地产投资不及预期，基建投资作为“稳增长”重要抓手将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。完整版行业分析详见[《2023 年建筑业行业分析》](#)。

2. 区域经济及政府财力

2022 年，重庆市地区生产总值保持增长，固定资产投资同比小幅增长，为公司提供了良好的外部发展环境。

2022 年，重庆市全年实现地区生产总值 29129.0 亿元，同比增长 2.6%。按产业分，第一产业增加值 2012.1 亿元，同比增长 4.0%；第二

产业增加值 11693.9 亿元，同比增长 3.3%；第三产业增加值 15423.1 亿元，同比增长 1.9%。三次产业结构比为 6.9:40.1:53.0。2022 年，重庆市全年固定资产投资总额比上年增长 0.7%，其中，基础设施投资同比增长 9.0%，工业投资同比增长 10.4%，社会领域投资同比增长 27.6%；房地产开发投资 3467.6 亿元，同比下降 20.4%。其中，住宅投资 2609.0 亿元，同比下降 20.7%；办公楼投资 61.5 亿元，同比下降 24.0%；商业营业用房投资 344.9 亿元，同比下降 16.5%。同期，重庆市全年建筑业增加值 3417.9 亿元，比上年增长 4.0%。全市总承包和专业承包建筑业企业总产值 10369.4 亿元，同比增长 4.3%。

2022 年，重庆市全年一般公共预算收入 2103.4 亿元，扣除留抵退税因素后下降 2.5%，按自然口径计算下降 8.0%。其中，税收收入 1270.9 亿元，扣除留抵退税因素后下降 9.2%，按自然口径计算下降 17.7%。一般公共预算支出完成 4892.8 亿元，同比增长 1.2%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司控股股东及实际控制人均未发生变化，仍分别为建工控股和重庆市国资委；同期末，公司注册资本及股本分别为 18.15 亿元和 19.02 亿元。

2. 企业竞争力

公司是重庆市最大的市属建筑施工企业，施工资质水平很高，整体竞争实力很强。

公司是重庆市最大的市属建筑施工企业，连续 20 年名列中国企业 500 强，连续 17 年位居全国建筑企业前列，连续 18 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。截至 2022 年底，公司现已累计获得 28 个中国建筑工程鲁班奖、6 个中国土木工程詹天佑奖、19 项国家优质工程奖、13 个中国市政金杯奖、35 个中国安装之星奖、28 个中国建筑工程装饰奖、5 个全国钢结构金奖等国家级荣誉。

公司及控股子公司拥有房屋建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包双特级资质；拥有机电安装工程施工总承包一级资质、市政公用工程施工总承包一级资质、水利水电工程施工总承包一级资质、港口与航道工程施工总承包一级资质、石油化工工程施工总承包一级资质，以及桥梁工程、隧道工程、建筑机电安装工程、水利水电机电安装工程、钢结构工程等专业施工总承包壹级资质。公司具有全产业链配套服务能力，市场影响力和市场竞争力很强。

截至 2022 年底，公司拥有 1 个国家企业技术中心、1 个国家级博士后科研工作站、1 个省部级工程技术研究中心、12 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 1447 项专利，其中包括 219 项发明专利。累计主编了 108 项标准、17 部国家级工法和 505 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. 企业信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及下属重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：915000002028257485），截至 2023 年 6 月 18 日，公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：915000002028009114），截至 2023 年 6 月 16 日，子公司重庆建工住宅建设有限公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：915000007339743120），截至 2023 年 6 月 21 日，子公司重庆建工第三建设有限责任公司本部无未结清及已结清关注类和不良/违约类贷款，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。

根据公开信息,公司于2023年5月17日收到中国证券监督管理委员会重庆监管局(以下简称“重庆证监局”)《关于对重庆建工集团股份有限公司及唐德祥、周进、窦波采取出具警示函措施的决定》((2023)20号),由于公司未按照《上市公司信息披露管理办法》第四条的规定履行勤勉尽责义务,重庆证监局对公司董事长唐德祥、总经理兼财务负责人周进、董事会秘书窦波采取出具警示函的行政监管措施,并计入证券市场诚信档案。

截至报告出具日,联合资信未发现公司本部及下属重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人员名单。

七、管理分析

跟踪期内,信永中和对公司内部控制出具

带强调事项段无保留意见的内部控制审计报告。公司2022年度被控股股东下属子公司非经营性占用资金人民币2.50亿元,截至2023年4月10日,该笔资金及利息已全部收回。

跟踪期内,公司法人治理和管理制度方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年,受房屋建筑和基建工程业务收入下降影响,公司主营业务收入有所下降;毛利率整体较为稳定。

2022年,受房屋建筑和基建工程业务收入下降影响,公司主营业务收入同比下降14.60%;收入结构仍以房屋建筑和基建工程收入为主,2022年合计占比90.11%。毛利率方面,2022年,受专业工程毛利率下降影响,公司主营业务毛利率同比略有下降,整体较为稳定。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2021年			2022年		
	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
房屋建筑	323.05	56.84	3.80	274.99	56.66	3.95
基建工程	191.42	33.68	3.97	162.35	33.45	3.92
专业工程	19.55	3.44	7.31	22.37	4.61	4.82
建筑装饰	9.10	1.60	6.47	5.67	1.17	8.45
其他业务	25.21	4.44	15.07	19.97	4.11	14.01
合计	568.34	100.00	4.52	485.35	100.00	4.45

注:其他业务主要为材料销售、房产及周转材料出租等

资料来源:根据公司审计报告整理

2. 业务经营分析

2022年,受房地产市场低迷影响,公司房屋建筑业务收入有所下降,新签合同额有所增长,业务仍主要集中在重庆市;公司在手订单充足,业务持续性好。

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2022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。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市。

2022年，受房地产市场低迷影响，公司房屋建筑业务收入同比下降14.88%。新签合同方面，房屋建筑新签合同数量279个，新签合同额409.17亿元，同比无明显变化。截至2022年底，公司在建房屋建筑项目360个，未完工项目金额合计762.15亿元。

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2022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、BOO和BOT等业务模式。

2022年，公司基建工程业务收入同比下降15.19%，毛利率同比下降0.05个百分点。新签合同方面，2022年，公司基建工程业务新签合同数量320个，新签合同额283.02亿元，同比分别下降18.78%和增长42.40%。截至2022年底，公司在建基建工程项目319个，未完工项目金额合计675.93亿元。

专业工程、建筑装饰和其他

2022年，公司专业工程、建筑装饰和其他收入同比分别增长4.82%、8.45%和14.01%；毛利率同比分别下降2.49个百分点、增加1.98个百分点和下降1.06个百分点。

表4 截至2022年底公司在建重大项目建设情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	项目金额	工期(天)	完工百分比(%)	本期确认收入	累计确认收入	本期成本投入	累计成本投入	截至期末累计回款金额
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	59.64	2200	44.39	10.28	24.29	8.51	20.69	22.39
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	35.57	1820	66.28	12.05	21.63	10.18	18.13	20.03
环天青林上城项目设计、采购、施工总承包	施工合同模式	24.34	1800	16.90	3.73	3.77	3.34	3.34	2.36
vivo研发中心	施工合同模式	19.15	1430	67.60	8.84	11.66	8.04	10.57	11.22
巫溪至开州高速公路项目施工WYKTJB1标段项目	施工合同模式	18.16	1100	21.18	2.72	3.53	2.16	3.09	2.76
“读者印象”精品街区项目(施工一标段)	施工合同模式	16.33	1578	20.00	0.91	3.35	0.68	2.94	2.99
淮安港盱眙港区港口及产业园项目	施工合同模式	15.00	1095	4.00	0.60	0.60	0.52	0.52	0.00
仙山里项目(一期、二期、三期)EPC总承包工程	施工合同模式	13.25	1260	10.00	2.67	2.67	2.60	2.60	2.29
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	13.64	560	93.64	1.63	11.52	1.45	11.14	10.52
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	12.27	930	94.94	5.34	8.85	5.22	8.61	7.76
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	11.34	1800	93.84	0.27	7.16	-0.02	6.48	4.54
重庆科学城电子信息产业孵化园(科学谷)二期工程(第二次)	施工合同模式	11.35	548	4.90	0.51	0.51	0.53	0.53	0.64
快速路一纵线(中心立交至狮子岩立交段)工程	施工合同模式	10.65	1350	98.00	-0.42	10.28	0.33	9.82	10.87
高新技术成果转化产业园区配套基础设施建设项目-青杠经适用房项目EPC总承包项目	施工合同模式	10.55	1100	33.44	3.06	3.24	2.94	3.11	1.43
渝长高速复线连接道工程(高速收费站-疏港复线隧道)	施工合同模式	10.22	1095	2.40	0.23	0.23	0.24	0.24	0.15
“亨特山屿湖”(红湖国际新城)	施工合同模式	10.08	1095	50.00	1.49	4.89	0.89	4.25	3.91

新燕尾山隧道工程施工一标段	施工合同模式	10.04	1280	88.76	2.98	6.54	2.36	5.59	5.56
秀山中昂新天地施工总承包工程	施工合同模式	10.00	1460	8.29	0.53	0.76	0.51	0.73	0.34
巴南区地下综合管廊试点工程	施工合同模式	9.58	1000	90.00	2.48	7.89	1.67	6.89	6.09
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	7.42	420	66.68	0.00	4.54	-0.36	4.47	2.20
合计	--	328.58	--	--	59.90	137.91	51.79	123.74	118.05

资料来源：公司提供

截至 2022 年底，公司在手重大项目合同金额合计 328.58 亿元，累计投入成本 123.74 亿元，累计确认收入 137.91 亿元，收到回款 118.05 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。

业务分布方面，公司主营业务主要分布在重庆市范围内，2022 年，重庆市内营业收入占 79.61%，重庆市外占 20.39%，区域集中度高。

重庆市房地产市场和基础设施建设投资计划对公司业务影响大。

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。

2022 年，公司新签合同数量 1029 个，新签合同额 737.82 亿元；截至 2022 年底，公司主要未完工项目合计 895 个，主要未完工项目合同金额 1539.20 亿元。公司在手合同金额充足，未来业务持续性好。

表5 公司主要新签合同及在手合同情况

项目	2021年		2022年		截至2022年底未完工项目	
	数量(个)	金额(亿元)	数量(个)	金额(亿元)	数量(个)	金额(亿元)
房屋建筑	343	408.81	279	409.17	360	762.15
基建工程	394	198.74	320	283.02	319	675.93
专业工程	169	16.16	405	35.13	191	77.25
建筑装饰	37	8.78	25	10.49	25	23.87
合计	943	632.49	1029	737.81	895	1539.20

资料来源：公司提供

3. 经营效率

从经营效率看，2022 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 2.62 次、1.32 次和 0.62 次，同比均有所下降。

4. 未来发展

未来，公司将落实重庆市委市政府、重庆市国资委部署要求，坚持稳字当头、稳中求进，完整、准确、全面贯彻新发展理念，明确“一个目标”，抓住“两个关键”，建设“三大平台”，

做强“四大板块”，提升“五化水平”。

明确“一个目标”，突出建筑施工优势，全力打造集设计、投资、建设、运营、增值服务为一体的全生命周期千亿级综合性建筑企业集团。

抓住“两个关键”，一是以高质量党建引领企业高质量发展，二是以改革创新提升企业核心竞争力。

建设“三大平台”，一是建设全产业链运营平台，二是建设投融资平台，三是建设新业务孵化平台。

做强“四大板块”，一是做强建筑施工板块，二是做强投资建设板块，三是做强建筑工业板块，四是做强设计科研板块。

提升“五化水平”，一是提升经营视野国际化水平，二是提升主营业务高端化水平，三是提升业务板块协同化水平，四是提升子分公司专业化水平，五是提升项目管理科学化水平。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年合并财务报表，信永中和对该合并财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2022年底，公司合并范围一级子公司25家。其中，2022年，公司投资设立重庆建工第十二建设有限责任公司，合并范围新增1家一级子公司；公司合并范围变化对财务数据影响较小，财务数据可比性强。

2. 资产质量

截至2022年底，受应收账款增长和工程建设投入资金增长影响，公司资产规模有所增长；受房地产行业风险影响，公司应收账款未来回收不确定性较大，仍面临一定的减值风险，资产流动性较弱，资产质量一般。

截至2022年底，公司合并资产总额820.68亿元，较上年底增长5.21%，主要系应收账款和合同资产增长所致。公司资产结构仍以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表6 公司资产主要构成

科目	2021年末		2022年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	55.75	7.15	53.66	6.54
应收票据	10.51	1.35	2.66	0.32
应收账款	172.93	22.17	190.93	23.26
其他应收款	40.11	5.14	41.94	5.11
存货	106.11	13.60	87.66	10.68
合同资产	239.58	30.71	277.49	33.81
流动资产	631.97	81.02	658.98	80.30
投资性房地产	28.50	3.65	28.66	3.49
无形资产	68.54	8.79	67.24	8.19
其他非流动资产	3.78	0.48	14.83	1.81

非流动资产	148.07	18.98	161.70	19.70
资产合计	780.04	100.00	820.68	100.00

资料来源：审计报告

(1) 流动资产

截至2022年底，公司流动资产658.98亿元，较上年底增长4.27%，主要系应收账款和合同资产增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和合同资产构成。

截至2022年底，公司货币资金53.66亿元，较上年底下降3.75%，整体变化不大。货币资金中有9.55亿元受限资金，受限比例为17.80%，主要为因司法冻结或使用受限的银行存款及保证金。

截至2022年底，公司应收票据2.66亿元，较上年底下降74.70%，主要系公司根据业务情况将应收票据转为应收账款所致。

截至2022年底，公司应收账款账面价值190.93亿元，较上年底增长10.41%，主要系应收工程款增长所致。应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账22.86亿元；其中，公司按照单项计提坏账的应收账款账面余额34.17亿元，计提坏账金额6.05亿元，涉及恒大及相关方款项计提坏账2.95亿元，公司应收账款回收不确定性仍较大，仍面临一定减值风险。

表7 截至2022年底应收账款按单项计提坏账准备的情况（单位：亿元）

名称	账面余额	实际控制人	坏账计提金额
重庆恒泰房地产开发有限公司	4.55	恒大	0.38
昆明启恒房地产开发有限公司	3.27	恒大	0.65
贵州博华置业投资有限公司	2.23	恒大	0.17
重庆和生裕房地产开发有限公司	2.20	恒大	0.14
重庆恒大鑫南置业有限公司	2.06	恒大	0.16
新津恒大新城置业有限公司	2.06	恒大	0.23
昆明航汇投资有限公司	1.89	恒大	0.38
恒大鑫丰（彭山）置业有限公司	1.76	恒大	0.27
重庆高速公路集团有限公司	1.52	重庆市政府	0.13
重庆永利置业有限公司	1.26	恒大	0.16
重庆恒大鑫泉置业有限公司	0.99	恒大	0.20
重庆市金科和煦房地产开发有限公司	0.97	金科	0.19
重庆远拓房地产开发有限公司	0.88	恒大	0.13
巴中市中润医疗投资管理有限公司	0.74	其他	0.37
恒大地产集团江津有限公司	0.56	恒大	0.03

成都住总骏洋房地产开发有限公司	0.51	绿地	0.08
贵阳中渝置地房地产开发有限公司	0.41	恒大	0.05
重庆通耀铸锻有限公司	0.28	其他	0.14
其他客商	4.06	其他	1.75
合计	32.20	--	5.61

资料来源：公司审计报告

截至2022年底，公司其他应收款41.94亿元，较上年底增长4.55%，主要系应收工程保证金增长所致。公司其他应收款主要由工程保证金（占77.80%）和应收往来款（占16.74%）构成，累计计提坏账准备2.77亿元，坏账计提比例6.20%，计提比例较低。

截至2022年底，公司存货87.66亿元，较上年底下降17.38%，主要系结转成本所致。存货主要由施工项目投入成本构成，累计计提跌价准备0.82亿元，计提比例较低。

截至2022年底，公司合同资产277.49亿元，较上年底增长15.82%，主要系已完工未结算工程款增长所致。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产161.70亿元，较上年底增长9.20%，主要系其他非流动资产增长所致；公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司长期应收款7.94亿元，较上年底下降21.31%，主要系公司收回BT项目回款所致；公司长期应收款全部为建设BT项目投入的成本。

截至2022年底，公司投资性房地产28.66亿元，较上年底增长0.57%，较上年底变化不大。公司投资性房地产主要由土地使用权、房屋及建筑物构成；公司投资性房地产中9.21亿元未办理产权证书。

截至2022年底，公司固定资产15.25亿元，较上年底增长4.57%，主要系在建工程转入所致。固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，累计计提折旧11.35亿元，成新率一般。

截至2022年底，公司无形资产67.24亿元，较上年底下降1.88%，较上年底变化不大。公司无形资产主要由修建遂资高速公路经营权构成，累计摊销9.99亿元。

截至2022年底，公司其他非流动资产14.83亿元，较上年底增长292.20%，主要系公司收到抵债资产所致。

截至2022年底，公司所有权受到限制的资产87.37亿元，主要为用于抵押的高速公路经营权和货币资金，资产受限比例10.65%，受限比例较低。

表8 截至2022年底公司资产受限情况

受限资产科目	账面价值 (亿元)	占资产总额 比例 (%)	受限原因
货币资金	9.55	1.16	保证金、冻结
固定资产	4.61	0.56	贷款抵押、司法查封、诉讼
无形资产	64.17	7.82	贷款质押、司法查封
其他权益工具投资	0.64	0.08	贷款质押
投资性房地产	8.40	1.02	贷款抵押、司法查封
合计	87.37	10.65	--

资料来源：公司审计报告

截至2022年底，公司资产中应收类款项（应收账款+其他应收款）占比28.37%，存货及合同资产合计占比44.49%，对公司的资金占用明显，资产流动性较弱，资产质量一般。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，受偿还可续期债务等因素影响，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较高，所有者权益稳定性一般。

截至2022年底，公司所有者权益92.53亿元，较上年底下降14.22%，主要系偿还可续期债务所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为96.50%，少数股东权益占比为3.50%。在所有者权益中，股本、其他权益工具、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占20.55%、12.13%、17.72%、7.75%和22.69%；其他权益工具和未分配利润占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年底，公司股本19.02亿元，较上年底增长4.81%，主要系可转换债券转股导致股本增加所致。

截至2022年底，公司其他权益工具11.22亿元，较上年底下降64.90%，主要系偿还可续期

债务所致；公司其他权益工具全部为可续期债务。

截至2022年底，公司资本公积16.40亿元，较上年底增长33.50%，主要系可转债转股及收到中央及地方财政资金（0.70亿元）所致。

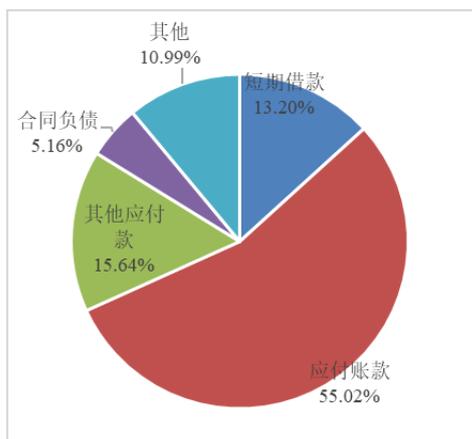
截至2022年底，公司未分配利润20.99亿元，较上年底下降5.45%，主要系公司进行分红所致。

（2）负债

截至2022年底，受债务融资规模扩大影响，公司负债规模有所增长；公司实际债务负担较重，2023年面临一定的集中偿债压力。

截至2022年底，公司负债总额728.16亿元，较上年底增长8.33%，主要系短期借款和其他应付款增长所致。其中，流动负债占90.89%，非流动负债占9.11%。公司负债结构以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司流动负债661.81亿元，较上年底增长11.89%，主要系短期借款和其他应付款所致。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2022年底，公司短期借款87.33亿元，较上年底增长34.62%，主要系保证借款和信用借款规模增长所致；公司短期借款主要由保证借款（占比65.24%）和信用借款（占比24.69%）构成。

截至2022年底，公司应付账款364.12亿元，较上年底增长2.92%。应付账款账龄以1年以内

为主；其中，1年以内占59.79%，1年以上占40.21%，整体账龄较短。

截至2022年底，公司合同负债34.13亿元，较上年底增长17.38%，主要系收到预收款项增长所致。

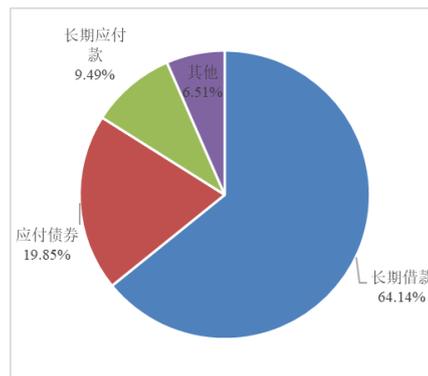
截至2022年底，公司其他应付款103.52亿元，较上年底增长11.52%，主要系待付项目自筹资金增长所致；公司其他应付款主要由待付项目自筹资金（占50.56%）、应付保证金（占23.70%）和集团外往来款（占8.93%）构成。

截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债22.69亿元，较上年底增长65.57%，主要系长期借款转入所致；公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期长期借款（占82.68%）构成。

截至2022年底，公司其他流动负债28.63亿元，较上年底增长24.37%，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2022年底，公司非流动负债66.35亿元，较上年底下降17.80%，主要系长期借款和应付债券减少所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

图2 截至2022年底公司非流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司长期借款42.56亿元，较上年底下降26.32%，主要系即将到期转出所致；长期借款主要由质押借款（占79.79%）构成；公司长期借款利率区间为3.65%~4.90%，利率水平较低。

截至2022年底，公司应付债券13.17亿元，较上年底下降29.87%，主要系“20渝建工MTN001”转入一年内到期的非流动负债所致。

截至2022年底，公司长期应付款6.47亿元，较上年底大幅增长，主要系借入融资租赁借款所致；公司长期应付款中融资租赁借款6.30亿元，已全部调整至公司长期债务核算。

截至2022年底，公司全部债务187.89亿元，较上年底增长14.04%，主要系借入短期借款所致。债务结构方面，短期债务占66.97%，长期债务占33.03%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至2022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88.73%、67.00%和40.15%，较上年底分别提高2.55个百分点、提高6.57个百分点和下降1.38个百分点。考虑到公司其他权益工具中永续期债务，公司实际债务负担较重。

截至2022年底，公司于2023年需要偿还到期债务125.83亿元，面临一定的集中偿债压力。

截至报告出具日公司存续债券12.65亿元，全部于2025年到期。

表9 截至报告出具日公司存续债券情况

债券简称	到期日	债券余额(亿元)
建工转债	2025/12/20	12.65

资料来源：Wind

4. 盈利能力

2022年，受房屋建筑和基建工程收入下降影响，公司收入规模有所下降，期间费用控制能力较强，应收账款仍面临一定减值风险，对公司利润总额产生一定影响。

2022年，受房屋建筑和基建工程业务收入下降影响，公司营业总收入和营业成本分别同比下降14.69%和14.73%；营业利润率为4.49%，同比下降0.02个百分点，同比变化不大。

2022年，公司费用总额为16.52亿元，同比下降1.50%，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0.79%、59.23%、6.49%和33.50%，以管理费用和财务费用为主。2022年，公司期间费

用率为3.35%，同比提高0.45个百分点。公司费用规模较小，期间费用控制能力较强。

2022年，公司确认信用减值损失3.88亿元，主要为应收账款计提坏账损失所致；资产处置收益1.26亿元，系处置固定资产和无形资产确认的收益。2022年，公司利润总额同比下降32.60%；信用减值风险对公司利润总额影响较大；考虑到应收账款回收不确定性较大，仍面临一定减值风险，对公司利润总额影响较大。

2022年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为2.80%、1.73%，同比分别下降0.48个百分点、下降0.92个百分点。公司各盈利指标表现较好。

表10 公司盈利能力变化情况

项目	2021年	2022年
营业收入(亿元)	578.25	493.30
利润总额(亿元)	3.46	2.33
营业利润率(%)	4.51	4.49
总资产收益率(%)	3.28	2.80
净资产收益率(%)	2.65	1.73

资料来源：根据公司审计报告整理

5. 现金流

2022年，公司经营活动现金流量净额由净流出转为净流入，收入实现质量较好；投资活动现金流量规模较小，筹资活动现金保持净流出。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入516.66亿元，同比下降14.68%，主要系业务收到回款下降所致；经营活动现金流出504.24亿元，同比下降17.88%，主要系施工投入减少所致。2022年，公司经营活动现金净流入12.42亿元，由净流出转为净流入。2022年，公司现金收入比为92.49%，同比提高1.74个百分点，收入实现质量较好。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入3.85亿元，同比下降42.83%，主要系BT项目收到的回款同比下降所致；投资活动现金流出8.57亿元，同比下降12.35%，主要系支付其他与投资活动有关的现金减少所致。2022年，公司投资活动现金净流出4.72亿元，净流出规模同比增长55.03%。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为7.70亿元，同比净流出转为净流入。从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入110.24亿元，主要为取得借款收到的现金；吸收投资收到的现金0.70亿元，系公司收到中央及地方政府的财政资金；筹资活动现金流出119.83亿元，同比增长10.45%，主要系偿还到期债务增长所致。2022年，公司筹资活动现金净流出9.59亿元。

6. 偿债指标

2022年，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好；面临一定或有负债风险，间接融资渠道畅通。

表 11 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年
短期偿债指标	流动比率（%）	106.85	99.57
	速动比率（%）	48.40	44.40
	经营现金/流动负债（%）	-1.44	1.88
	经营现金/短期债务（倍）	-0.10	0.10
	现金类资产/短期债务（倍）	0.75	0.45
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	11.95	10.97
	全部债务/EBITDA（倍）	13.79	17.13
	经营现金/全部债务（倍）	-0.05	0.07
	EBITDA/利息支出（倍）	1.61	1.52
	经营现金/利息支出（倍）	-1.15	1.72

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：根据公司审计报告整理

截至2022年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的106.85%和48.40%分别下降至99.57%和下降至44.40%，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至2022年底，公司经营现金流动负债比率为1.88%，同比提高3.31个百分点。截至2022年底，公司经营现金/短期债务为0.10倍，同比提高0.20倍。截至2022年底，公司现金短期债务比由上年底的0.75倍下降至0.45倍，现金类资产对短期债务的保障程度较弱。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

2022年，公司EBITDA为10.97亿元，同比下降8.17%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占10.61%）、摊销（占11.07%）、计入财务费用的利息支出（占57.07%）、利润总额（占21.25%）构成。2022年，公司EBITDA利

息倍数由上年的1.61倍下降至1.52倍，EBITDA对利息的覆盖程度尚可；公司全部债务/EBITDA由上年的13.79倍提高至17.13倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度偏弱；经营现金/全部债务由上年的-0.05倍提高至0.07倍；经营现金/利息支出由上年的-1.15倍提高至1.72倍，经营现金对利息支出的保障程度较好。整体看，公司长期债务偿债指标表现较好。

对外担保方面，截至2022年底，公司对外担保金额3.01亿元（对参股公司担保），已提供反担保措施；未决诉讼方面，截至2022年底，公司对外涉诉金额78.57亿元，其中公司作为被告涉诉金额9.15亿元，公司面临一定或有负债风险。

银行授信方面，截至2022年底，公司作为上市公司，共获得银行授信金额290.78亿元，已使用授信207.67亿元，尚未使用额度83.18亿元，公司直接和间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产占合并口径比重较低，公司收入主要集中在下属子公司，公司本部债务负担较重，所有者权益稳定性一般。

截至2022年底，公司本部资产总额307.67亿元，占合并口径37.49%，占比较低。其中，流动资产190.76亿元（占比62.00%），非流动资产116.91亿元（占比38.00%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占8.91%）、应收账款（占18.70%）、其他应收款（占39.02%）、合同资产（占28.50%）构成；非流动资产主要由长期应收款（占5.59%）、长期股权投资（占76.53%）和投资性房地产（占9.43%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为17.00亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额241.27亿元，较上年底增长4.82%。其中，流动负债214.15亿元（占比88.76%），非流动负债27.12亿元（占比11.24%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占22.97%）、应付账款（占41.85%）、其他应付款（占23.12%）和一年内到期的非流动负债（占7.31%）构成；非流动负债主要由长期借款（占46.95%）和应付债券（占48.57%）构成。

公司本部2022年资产负债率为78.42%，较2021年提高4.87个百分点，债务负担较重。

截至2022年底，公司本部所有者权益为66.40亿元，较上年底下降19.81%，主要系偿还可续期债务所致，所有者权益稳定性一般。在所有者权益中，实收资本为19.02亿元（占28.64%）、资本公积合计12.06亿元（占18.17%）、未分配利润合计12.61亿元（占18.99%）、盈余公积3.31亿元（占4.99%）。

2022年，公司本部营业总收入为71.97亿元，占合并口径14.59%，利润总额为2.16亿元。同期，公司本部投资收益为1.02亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为7.07亿元，投资活动现金流净额-0.75亿元，筹资活动现金流净额-9.33亿元。

十、外部支持

重庆市经济、财政实力和支持能力非常强。公司作为重庆市重要的市属建筑施工企业，近年来，获得有力的外部支持。

1. 支持能力

公司实际控制人为重庆市国资委。重庆市作为直辖市，2022年实现地区生产总值29129.0亿元，同比增长2.6%；全年一般公共预算收入2103.4亿元。重庆市经济及财政实力非常强，支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司作为重庆市最大的市属建筑施工企业，跟踪期内继续获得有力的外部支持。

资金注入

2022年，公司及下属子公司收到中央及地方政府注入资金0.70亿元，计入“资本公积”。

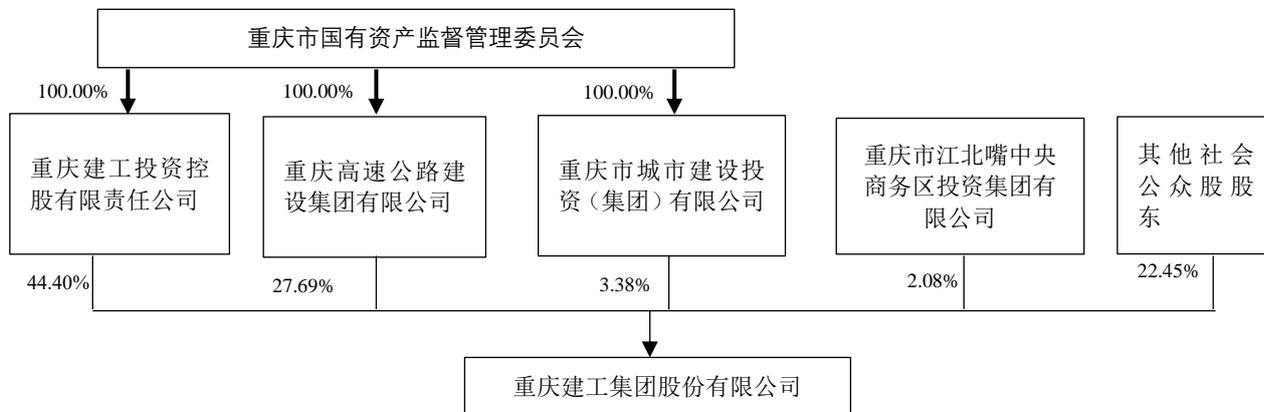
经营补贴

2022年，公司收到经营补贴0.18亿元，计入“其他收益”。

十一、结论

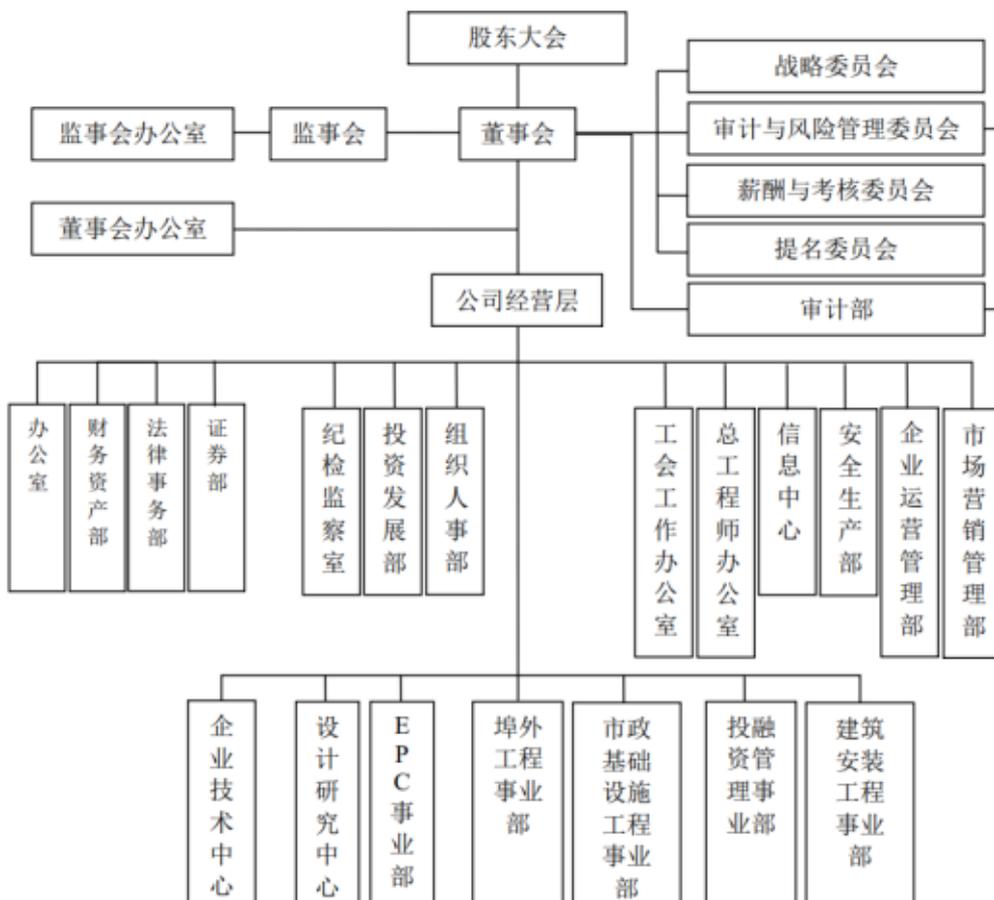
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级AA⁺，维持“建工转债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 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 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司合并范围一级子公司情况

序号	企业名称	业务性质	主要经营地	持股比例 (%)	取得方式
1	重庆建工第二建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
2	重庆建工第三建设有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
3	重庆建工第四建设有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
4	重庆建工第七建筑工程有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
5	重庆建工第八建设有限责任公司	建筑施工	重庆市	100.00	投资设立
6	重庆建工第九建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
7	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
8	重庆建工渝远建筑装饰有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
9	重庆建工住宅建设有限公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
10	重庆工业设备安装集团有限公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
11	重庆建工市政交通工程有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
12	重庆建工工业有限公司	生产加工、建筑施工	重庆市	100.00	投资设立
13	重庆建工第一市政工程有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
14	重庆建工建材物流有限公司	货物运输	重庆市	100.00	投资设立
15	重庆建工新农村投资有限公司	农产品生产、零食及农业产业化	重庆市	100.00	投资设立
16	重庆维景酒店有限责任公司	酒店住宿	重庆市	100.00	投资设立
17	重庆城建控股(集团)有限责任公司	建筑安装	重庆市	100.00	投资设立
18	重庆交通建设(集团)有限责任公司	工程承包	重庆市	100.00	投资设立
19	怀远渝建工程建设有限公司	建筑施工	芜湖市	100.00	投资设立
20	重庆建工集团四川遂资高速公路有限公司	公路建设、投资、运营	四川省	100.00	投资设立
21	重庆市水利港航建设集团有限公司	工程承包	重庆市	100.00	收购
22	重庆两江新区信和产融小额贷款有限公司	金融	重庆市	74.50	收购
23	重庆建工建筑产业技术研究院有限公司	工程和技术研究	重庆市	100.00	投资设立
24	重庆建工高新建材有限公司	生产、销售建筑材料及装饰材料, 销售混凝土	重庆市	100.00	投资设立
25	重庆建工第十二建设有限责任公司	建设工程施工; 建筑劳务分包	重庆市	100.00	投资设立

资料来源: 公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司重大未决诉讼或仲裁情况

序号	企业名称		案由	争议金额 (万元)
	原告/申请人	被告/被申请人		
1	广州建筑装饰集团有限公司	重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	8373.12
2	潘国栋	重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	3092.84
3	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
4	江苏省岩土工程公司	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	6024.60
5	连云港天乾房地产开发有限公司	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	21524.72
6	重庆世纪之光科技实业有限公司、重庆市长寿经济技术开发区投资集团有限公司	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	施工合同纠纷	6500.00
7	雷洪波	重庆建工第二市政工程有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	7448.29
8	唐建云	重庆建工第二市政工程有限责任公司、重庆建工集团股份有限公司	建设工程施工合同纠纷	6035.55
9	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	建设工程施工合同纠纷	5806.87
10	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	侵权责任纠纷	3925.50
11	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	4256.92
12	新恒基建设(福建)有限公司	重庆交通建设(集团)有限责任公司、莆田市秀屿区交通投资集团有限公司	建设工程合同纠纷	6981.68
13	刘国民、曹旭	重庆交通建设(集团)有限责任公司、贵州正茂建设工程有限公司、贵州省遵义公路管理局、范宁波	建设工程施工合同纠纷	6433.28
14	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	7721.70
15	重庆建工集团股份有限公司	湖南梦东方文化发展有限公司、梦东方(三河)娱乐有限公司	建设工程施工合同纠纷	4147.44
16	重庆建工集团股份有限公司	广州建筑装饰集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	4853.63
17	重庆建工集团股份有限公司	贾定红	建设工程分包合同纠纷	3710.45
18	重庆建工集团股份有限公司	重庆永德置业有限公司	建设工程合同纠纷	35677.99
19	重庆建工集团股份有限公司	重庆市忠县储备粮有限公司(曾用名:重庆粮食集团忠县粮食有限责任公司)	建设工程合同纠纷	3235.97
20	重庆建工集团股份有限公司	重庆东水门换乘中心停车场管理有限公司第三人:重庆市新城开发建设股份有限公司	债权人代位权纠纷	4979.97
21	重庆建工集团股份有限公司	重庆市荣昌区荣新环保产业发展有限公司	施工合同纠纷	3694.45
22	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒大鑫南置业有限公司	建设工程合同	11608.28
23	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒大鑫南置业有限公司	建设工程合同	11440.35
24	重庆建工第三建设有限责任公司	成都住总骏洋房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	10937.50
25	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆远拓房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12491.14
26	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆永利置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	8000.27
27	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆永利置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	11170.18
28	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆远清房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	18229.00
29	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆柏景铭厦置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	3269.12
30	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆同景宏航置地有限公司	建设工程施工合同纠纷	6594.01
31	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒渝珞城房地产开发有限公司	建设工程合同	20819.38
32	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒渝珞城房地产开发有限公司	建设工程合同	11832.97

序号	企业名称		案由	争议金额 (万元)
	原告/申请人	被告/被申请人		
33	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3207.57
34	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆鼎铸实业发展有限公司、重庆渝盛业实业有限公司	建设工程施工合同纠纷	16774.22
35	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆鼎铸实业发展有限公司、重庆渝盛业实业有限公司	建设工程施工合同纠纷	4720.28
36	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	9754.75
37	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	41000.00
38	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	27000.00
39	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7500.00
40	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒碁房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	8200.00
41	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆融华房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	13000.00
42	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	12186.84
43	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆五一高级技工学校(重庆五一技师学院)	建设工程施工合同纠纷	3715.50
44	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆寰峰房地产开发有限公司、重庆昌格商务信息咨询有限公司	建设工程施工合同纠纷	4554.44
45	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆市金帛锦房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3178.92
46	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆市弹子石中学校	建设工程施工合同纠纷	4268.11
47	重庆建工第四建设有限责任公司	重庆中峰房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4651.71
48	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(已撤)、重庆普润地产咨询有限公司(已撤)	建设工程施工合同纠纷	10105.07
49	重庆建工第八建设有限责任公司	李净	建设工程施工合同纠纷	3700.00
50	重庆建工第八建设有限责任公司	连云港天乾房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	12050.00
51	重庆建工第八建设有限责任公司	攀枝花恒大房地产开发有限公司、恒大地产集团成都有限公司	建设工程施工合同纠纷	5432.81
52	重庆建工第八建设有限责任公司	重庆荣盛鑫煜房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3394.67
53	重庆建工第九建设有限公司	达州市西商农产品物流园有限公司	建设工程施工合同纠纷	4700.40
54	重庆建工第九建设有限公司	重庆渝富地产有限公司	建设工程施工合同纠纷	4531.99
55	重庆建工第九建设有限公司	中国南充物流有限公司	建设工程施工合同纠纷	4289.30
56	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
57	重庆建工住宅建设有限公司	遵义家诚置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	12505.40
58	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
59	重庆建工住宅建设有限公司	重庆东铁房地产开发有限公司、柏用彬、薛小林	建设工程施工合同纠纷	6927.39
60	重庆建工住宅建设有限公司	重庆盛怀房地产开发有限公司、重庆市轨道交通(集团)有限公司	建设工程施工合同纠纷	33240.50
61	重庆建工住宅建设有限公司	重庆鑫坤房地产开发有限公司、恒大地产集团重庆有限公司	建设工程施工合同纠纷	11550.35
62	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	9193.35
63	重庆建工住宅建设有限公司	重庆台阳房地产开发有限公司、重庆昭锦企业管理有限公司	建设工程施工合同纠纷	3957.77
64	重庆建工住宅建设有限公司	重庆中泰旅业发展有限责任公司、恒大地产集团重庆有限公司	建设工程施工合同纠纷	8836.15

序号	企业名称		案由	争议金额 (万元)
	原告/申请人	被告/被申请人		
65	重庆建工住宅建设有限公司	重庆恒南房地产开发有限公司、恒大地产集团重庆有限公司、恒大地产集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	4580.22
66	重庆建工住宅建设有限公司	上海城开集团重庆德普置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	5099.90
67	重庆建工住宅建设有限公司	贵州华利得房地产开发有限责任公司； 被告 2：贵州亨特科华置业有限公司； 被告 3：贵州亨特翰林房地产开发有限公司； 被告 4：贵州亨特投资集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	27177.07
68	重庆建工住宅建设有限公司	贵阳亨特碧桂园房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	9460.95
69	重庆建工住宅建设有限公司	重庆创盈锦玺置业有限公司、重庆璧升地产发展有限公司、重庆璧锦地产发展有限公司、重庆远欧地产发展有限公司、重庆新欧鹏地产(集团)有限公司、重庆蕴欧地产有限公司	建设工程施工合同纠纷	4026.96
70	重庆建工住宅建设有限公司	重庆川南房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	7313.21
71	重庆工业设备安装集团有限公司	重庆金科中俊房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4708.12
72	重庆建工市政交通工程有限责任公司	韩乐伟、黄志勇、市政交通(第三人)	建筑工程施工合同纠纷	3186.00
73	重庆建工工业有限公司	重庆观恒房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	11986.16
74	重庆建工建材物流有限公司	重庆中科建设(集团)有限公司、重庆控股有限公司、重庆富捷投资有限公司、重庆展科商贸有限公司、重庆诚州建筑劳务公司	买卖合同纠纷	10486.80
75	重庆城建控股(集团)有限责任公司	贵州恒大滨江房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4900.00
76	重庆城建控股(集团)有限责任公司	南宁容州文化传播有限公司、南京容州文化产业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4441.29
77	重庆城建控股(集团)有限责任公司	重庆远达房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	9770.33
78	重庆城建控股(集团)有限责任公司	贵州恒立房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	8656.34
79	重庆城建控股(集团)有限责任公司	四川天盈实业有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	4978.51
80	重庆建工第二市政工程有限责任公司	雷洪波	建设工程施工合同纠纷	7929.79
81	重庆建工第二市政工程有限责任公司	唐建云	建设工程施工合同纠纷	6939.71
82	重庆通联路桥建设有限公司	重庆交通建设(集团)有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	9937.61
83	重庆交通建设(集团)有限责任公司	河北宸宁交通工程有限公司	合作合同纠纷	4071.00
84	重庆市水利港航建设集团有限公司	巴中市水利局	建设工程施工合同纠纷	43318.09

资料来源：公司提供

附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	112.71	66.25	56.32
资产总额 (亿元)	735.47	780.04	820.68
所有者权益 (亿元)	98.93	107.87	92.53
短期债务 (亿元)	97.74	88.15	125.83
长期债务 (亿元)	74.90	76.61	62.07
全部债务 (亿元)	172.64	164.76	187.89
营业收入 (亿元)	553.00	578.25	493.30
利润总额 (亿元)	4.73	3.46	2.33
EBITDA (亿元)	13.69	11.95	10.97
经营性净现金流 (亿元)	25.19	-8.49	12.42
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	3.21	3.22	2.62
存货周转次数 (次)	1.94	1.74	1.32
总资产周转次数 (次)	0.76	0.76	0.62
现金收入比 (%)	99.39	90.74	92.49
营业利润率 (%)	3.34	4.51	4.49
总资本收益率 (%)	3.86	3.28	2.80
净资产收益率 (%)	3.79	2.65	1.73
长期债务资本化比率 (%)	43.09	41.53	40.15
全部债务资本化比率 (%)	63.57	60.43	67.00
资产负债率 (%)	86.55	86.17	88.73
流动比率 (%)	106.14	106.85	99.57
速动比率 (%)	54.87	48.40	44.40
经营现金流动负债比 (%)	4.52	-1.44	1.88
现金短期债务比 (倍)	1.15	0.75	0.45
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.76	1.61	1.52
全部债务/EBITDA (倍)	12.61	13.79	17.13

注: 1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 本报告合并口径已将长期应付款中有息债务调整至长期债务核算; 3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 4. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响
资料来源: 根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	45.64	21.67	17.83
资产总额 (亿元)	291.27	312.98	307.67
所有者权益 (亿元)	74.97	82.80	66.40
短期债务 (亿元)	45.74	35.79	64.83
长期债务 (亿元)	38.84	44.53	25.92
全部债务 (亿元)	84.58	80.32	90.75
营业收入 (亿元)	92.57	91.09	71.97
利润总额 (亿元)	4.44	1.26	2.16
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	24.49	-8.39	7.07
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	1.73	1.85	1.74
存货周转次数 (次)	7.14	11.31	9.65
总资产周转次数 (次)	0.33	0.30	0.23
现金收入比 (%)	94.73	85.33	110.51
营业利润率 (%)	6.31	7.53	7.11
总资本收益率 (%)	2.51	0.81	1.40
净资产收益率 (%)	5.35	1.59	3.32
长期债务资本化比率 (%)	34.12	34.97	28.07
全部债务资本化比率 (%)	53.01	49.24	57.75
资产负债率 (%)	74.26	73.54	78.42
流动比率 (%)	107.86	108.52	89.08
速动比率 (%)	103.12	105.00	85.67
经营现金流动负债比 (%)	13.89	-4.55	3.30
现金短期债务比 (倍)	1.00	0.61	0.27
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注: 1. “/”代表数据未获取; 2.因母公司财务报表未披露现金流量表补充资料, EBITDA 及相关指标无法计算; 3. 存货周转率和速动比率均考虑了合同资产的影响

资料来源: 根据公司审计报告整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×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+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持