



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

成都西盛投资集团有限公司 主体与相关债项2026年度跟踪 评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00940

大公国际资信评估有限公司通过对成都西盛投资集团有限公司及“21 西盛投资 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定成都西盛投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“21 西盛投资 MTN001”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十一日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年 限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 西盛投资 MTN001	5.00	5(3+2)	AA+	AA+	2025.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,270.15	1,228.48	1,135.91	1,051.48
所有者权益	396.51	396.35	395.34	388.25
总有息债务	-	718.36	634.14	560.79
营业收入	6.16	24.85	24.02	22.11
净利润	0.49	1.32	1.03	1.32
经营性净现金流	2.27	7.07	0.77	8.27
毛利率	15.33	17.08	21.52	28.71
总资产报酬率	0.12	0.35	0.30	0.42
资产负债率	68.78	67.74	65.20	63.08
债务资本比率	-	64.44	61.60	59.09
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.22	0.19	0.29
经营性净现金流/总负债	0.27	0.90	0.11	1.33

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，安礼华粤(广东)会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：王 蓓

评级小组成员：常浩敏

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

成都西盛投资集团有限公司(以下简称“西盛投资”或“公司”)仍主要负责成都市郫都区的基础设施建设与国有资产运营。2025 年，成都市及郫都区地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供良好的外部环境，公司作为郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在区域发展中仍发挥重要作用，继续得到当地政府支持；但同时，公司在建项目面临较大的资本支出压力，存货和应收类款项规模仍较大，影响资产流动性，总有息债务继续增长，面临较大的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2025 年，成都市及郫都区地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，郫都区重点发展电子信息、装备制造（高端装备）和新材料等主导产业，为公司发展提供良好的外部环境；
- 公司作为郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在区域发展中仍发挥重要作用；
- 2025 年，公司继续得到当地政府在政府补助方面的支持。

主要风险/挑战：

- 公司在建基础设施和保障房项目待投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力；
- 公司存货和应收类款项规模仍较大，影响资产流动性；
- 公司总有息债务继续增长，截至 2025 年末，非受限货币资金无法完全覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.70
（一）市场竞争力	6.43
（二）运营能力	1.91
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	3.74
（一）偿债来源	4.47
（二）债务与资本结构	4.33
（三）保障能力分析	2.32
（四）现金流量分析	4.10
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，能够获得地方政府在资金注入和政府补助方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	21 西盛投资 MTN001	AA+	2025/07/23	王蓓、常浩敏	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 西盛投资 MTN001	AA+	2021/08/25	唐川、郝冬琳	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对成都西盛投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 21 日至 2027 年 7 月 20 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的西盛投资信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 西盛投资 MTN001	5.00	5.00	2021.09.10 ~ 2026.09.10	用于偿还公司存续的债务融资工具	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

西盛投资前身为郫县兴城投资有限公司，成立于 2010 年 1 月，由郫县国有资产监督管理办公室投资设立，初始注册资本 1.00 亿元。2017 年，郫县国有资产监督管理办公室变更为成都市郫都区国有资产监督管理办公室。2019 年，成都市郫都区国有资产监督管理办公室改组为成都市郫都区国有资产监督管理局和金融工作局（以下简称“郫都区国金局”）。2020 年，公司更为现名。2024 年，郫都区国金局更名为成都市郫都区国有资产监督管理局（以下简称“郫都区国资局”）。经过历次增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本 13.58 亿元，郫都区国资局是公司唯一股东与实际控制人。

治理结构方面，根据公司章程，公司不设股东会，股东为郫都区国资局，依法对公司行使各项职权。公司设立董事会，董事会由 6 人组成，其中职工董事 1 名，设董事长 1 人，非职工董事及董事长由出资人委派或者更换；职工董事由公司职工代表大会选举产生；经出资人批准或同意，董事可以兼任总经理。公司设置由董事组成的审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权。公司董事会成员中的职工代表可以成为审计委员会成员。公司设总经理 1 名，副总经理若干名，任期 3 年，总理由董事长提名，经董事会讨论通过，由董事会聘请或者解聘，副总经理、财务负责人由总经理提名、董事会聘任。公司设立综合行政部、党群工作部、财务管理部、融资管理部和工程管理部等部门（见附件 1），各部门分工明确，能够满足公司日常管理需求。

截至 2025 年末，公司纳入合并报表的二级子公司 4 家，较 2024 年末增加一家，为成都西盛资源循环有限公司，主要从事固体废物治理等业务。

表 2 截至 2025 年末公司纳入合并范围二级子公司情况（单位：%）

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	成都永桉城市服务有限公司	100.00	股权划转
2	成都市郫都区国有资产投资经营公司	100.00	股权划转
3	成都市西汇投资集团有限公司	90.00	股权划转
4	成都西盛资源循环有限公司	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 6 月 29 日，公司本部未发生不良信贷事件。截至 2026 年 7 月 1 日，重要子公司成都市西汇投资集团有限公司（以下简称“西汇投资”）本部和成都市郫都区国有资产投资经营公司（以下简称“郫都国投”）本部不存在未结清不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。



（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

2025 年，成都市及郫都区地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，郫都区重点发展电子信息、装备制造（高端装备）和新材料等主导产业，为公司发展提供良好的外部环境。

成都市是四川省省会，是西南地区科技、商贸、金融中心和交通、通信枢纽，也是长江上游和西部的重点经济中心，在我国经济社会发展战略布局中具有重要地位。成都市下辖锦江区、青羊区等十二区，都江堰市、邛崃市等五个县级市，金堂县、大邑县等三县。2025 年，成都市地区生产总值为 24,763.6 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.8%，经济实力有所增强，为公司发展提供良好的外部环境；成都市一般公共预算收入为 2,000.7 亿元，同比增长 2.6%。



表 3 2023~2025 年郫都区主要经济指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	869.2	6.1	822.0	5.9	787.5	6.0
规模以上工业增加值	-	8.2	-	5.4	-	7.2
固定资产投资	-	5.8	-	8.3	-	-27.9
一般公共预算收入	66.13		64.32		61.74	
其中：税收收入	38.55		39.60		42.54	
政府性基金收入	28.32		31.78		26.39	
一般公共预算支出	87.26		88.35		80.53	
数据来源：根据公开披露资料整理						

郫都区位于成都市西北部，管辖面积 395 平方公里，2016 年撤县设区，辖 10 个街道（镇），东北与彭州市、新都区相邻，东南与金牛区毗邻，南面与青羊区相连，西南与温江区、西北与都江堰市接壤，是四川省成都市以建设国家中心城市为目标重点打造的“电子信息和双创产业基地、国际化都市新区”¹。郫都区依托郫都高新技术产业园区、成都影视城、中国川菜产业城三大核心载体，重点发展电子信息、装备制造（高端装备）、新材料、绿色食品、影视文创（数字文创）等主导产业，2025 年，郫都区地区生产总值同比有所增长，为公司发展提供良好的外部环境，三次产业结构调整为 3.2:33.9:62.9。同期，年末规模以上工业企业 341 家，规模以上工业增加值增长 8.2%。2025 年，郫都区全年固定资产投资同比增长 5.8%，从投资结构看，农业投资增长 31.1%，工业投资增长 47.8%。

2025 年，郫都区一般公共预算收入有所增长，税收收入小幅下降；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入同比有所下降。同期，郫都区一般公共预算支出同比有所减少，一般公共预算收入无法覆盖一般公共预算支出。2025 年末，郫都区地方政府债务余额为 227.13 亿元，其中一般债务余额为 43.38 亿元，专项债务余额为 183.75 亿元。

财富创造能力

公司仍是郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体；2025 年，公司营业收入小幅增长，毛利率继续下降。

公司仍是郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，营业收入仍主要来源于建材业务、工程施工、农产品销售、代建和物业租赁等，2025 年，公司营业收入小幅增长。

从各业务板块来看，2025 年，建材业务、代建收入和代建管理费有所下降，其中建材收入下降，主要系市场价格下降所致，工程施工、农产品销售、租赁、房产销售收入均有所增长。此外，贸易、停车、物业及增值服务、劳务派遣等其他业务收入仍是公司营业收入的重要补充，2025 年有所增长，主要系贸易收入增加所致。

2025 年，公司毛利率继续下降，分业务板块看，建材业务、房产销售和农产品销售业务毛利率均有所增加；工程施工、代建和租赁业务毛利率有所下降。

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增加，毛利率同比有所下降。

¹ 来源于成都市郫都区人民政府网站于 2019 年披露的《郫都区——双创高地 生态新区》。



表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	6.16	100.00	24.85	100.00	24.02	100.00	22.11	100.00
建材业务	0.79	12.81	4.74	19.09	6.02	25.06	7.70	34.81
工程施工	0.63	10.17	3.10	12.48	2.13	8.85	2.46	11.14
农产品销售	1.15	18.70	5.29	21.29	4.72	19.66	2.05	9.28
代建	0.54	8.74	1.46	5.86	2.97	12.35	2.94	13.30
代建管理费	0.00	0.00	0.23	0.92	0.99	4.12	1.67	7.55
租赁	0.72	11.76	3.24	13.05	2.93	12.22	2.62	11.83
房产销售	0.05	0.73	1.13	4.54	0.39	1.61	0.01	0.02
其他	2.29	37.09	5.66	22.76	3.88	16.14	2.67	12.06
毛利润	0.95	100.00	4.24	100.00	5.17	100.00	6.35	100.00
建材业务	0.05	5.02	0.87	20.60	1.02	19.71	1.47	23.17
工程施工	0.02	2.14	0.17	4.03	0.17	3.25	-0.01	-
农产品销售	0.01	1.13	0.02	0.46	0.02	0.33	-0.01	-
代建	0.05	4.90	0.14	3.37	0.31	5.93	0.29	4.50
代建管理费	0.00	0.00	0.23	5.37	0.99	19.12	1.67	26.30
租赁	0.52	55.21	2.36	55.53	2.21	42.72	2.22	35.00
房产销售 ²	0.01	1.56	0.11	2.64	0.01	0.14	0.00	0.01
其他	0.28	30.04	0.34	7.99	0.45	8.80	0.72	11.30
毛利率	15.33		17.08		21.52		28.71	
建材业务	6.01		18.43		16.92		19.11	
工程施工	3.22		5.52		7.91		-0.51	
农产品销售	0.93		0.37		0.36		-0.27	
代建	8.60		9.81		10.33		9.73	
代建管理费	-		100.00		100.00		100.00	
租赁	71.99		72.69		75.27		84.97	
房产销售	32.74		9.92		1.88		7.62	
其他	12.42		6.00		11.73		26.90	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）基础设施建设业务

公司在建基础设施和保障房项目待投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力。

作为郫都区重要的基础设施投融资建设主体和国有资产运营主体，公司承接了郫都区较多的基础设施、保障房及棚户区改造项目的建设。基础设施建设和保障房建设业务仍由子公司西汇投资和郫都国投承担，业务模式主要为委托代建，西汇投资和郫都国投与郫都区人民政府签订代建合同，西汇投资与郫都国投代理工程的全部建设过程，包括组织可研、工程勘察等前期准备环节、工程施工、资金筹集、施工验收、资产交付等。项目建设资金来自政府拨款及自筹，政府按照投资总额的一定比例向公司支付代建管理费，或按建设项目实际投入成本乘以投资回报率确认项目投资回报。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施及保障房建设项目总投资 72.95 亿元，已投资 52.76 亿元，其中郫都区保障性租赁住房项目为公司自建项目，资金来源为公司自筹，计划总投资为 8.06 亿元，截至 2026 年 3 月末已投资 5.80 亿元（见附件二）；同期，公司无拟建项目。公司基础设施建设和保障房建设项目资金来源主要为自筹，在建基础设施建设项目和保障房项目待投资规模仍较大，

² 2023 年，公司房产销售业务毛利润为 4.06 万元。



未来面临较大的资本支出压力。

棚户区改造业务由郫都国投子公司成都市郫都区城乡投资建设开发有限公司（以下简称“城乡投资”）负责，城乡投资先后与成都市郫都区房产管理局（以下简称“郫都区房管局”）签订政府购买服务协议和补充协议，由城乡投资负责项目的征地拆迁及货币化安置，郫都区房管局根据合同支付购买服务资金，资金来源为郫都区财政性资金，已在财政预算中统筹安排，并将滚动纳入相应年度财政预算支出管理，城乡投资按合同约定收到相应年度的购买服务资金，作为城乡投资的政府购买服务业务收入。跟踪期内棚户区改造项目未持续投入，截至 2026 年 3 月末，公司棚户区改造项目计划总投资额 33.05 亿元，已投资额为 19.77 亿元，拟回款 44.88 亿元，已回款 15.28 亿元。

表 5 截至 2026 年 3 月末公司棚户区改造项目情况（单位：亿元）³

在建项目名称	计划总投资	已投资	拟回购金额	已回款金额
郫都区锦城绿道片区棚户区（城中村）改造项目	13.73	13.73	18.14	12.47
成都市郫都区喜安中心村、府河廊道棚户区（城中村）改造项目（一期）	10.72	3.64	14.12	1.20
成都市郫都区喜安中心村、府河廊道棚户区（城中村）改造项目（二期）	8.60	2.40	12.62	1.61
合计	33.05	19.77	44.88	15.28

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，子公司四川省郫县建筑工程公司（以下简称“郫县建筑”）具备建筑工程施工总承包一级资质，在成都市、眉山市、遂宁市、泸州市等地区开展工程建设，通过参与公开招投标取得工程项目，负责工程的施工建设和管理等工作。截至 2026 年 3 月末，郫县建筑主要工程施工在建项目包含成都市郫都区唐昌片区城市有机更新项目——街道一体化改造工程、大件路节点快速化改造（6 个涉铁节点）项目临时保通道路工程和显示表面处理及自动光学检测专用设备生产基地项目等，合同金额合计为 2.68 亿元。

（二）建材业务

公司建材业务仍具有一定的区域垄断性；2025 年，因市场价格下降，公司建材业务收入有所下降。

公司建材业务仍由子公司成都蜀源港泰新型建材有限公司负责，主要是对砂石资源进行加工和混凝土砂浆的生产销售等。截至 2026 年 3 月末，公司账面砂石经营权价值共计 122.54 亿元，较 2025 年 3 月末小幅下降，公司授权经营管理的砂石资源包括郫都区境内六条河道的总储量 142.87 万立方米的砂石资源、郫都区 2020~2030 年规划建设用地 95 个地块下的总储量 15,211.77 万立方米的砂石资源、团结街道及唐昌镇 2023~2037 年城乡规划建设用地 52 个地块下储量 14,234.43 万立方米的砂石资源以及三道堰镇（科创区域）2023~2032 年城乡规划建设用地 9 个地块下总储量 2,138.58 万立方米的砂石资源，公司建材业务仍具有一定的区域垄断性。

2025 年，公司建材业务实现销售收入 4.74 亿元，同比有所下降，主要系市场价格下降所致，前五大供应商和前五大客户分别占采购和销售金额的比例为 29.77%和 40.75%。

³ 郫都区锦城绿道片区棚户区（城中村）改造项目后续投入由财政统一安排资金，且计划尚不明确，故该项目总投资及已投资额、拟回购金额列示《补充协议》中认定的已投资额、拟回购金额。

**表 6 2025 年公司建材业务前五大供应商及客户情况（单位：万元、%）**

上游供应商	供货商品	采购金额	采购占比
四川利森建材集团有限公司	水泥	2,757.77	7.13
四川亚东水泥有限公司	水泥	2,752.23	7.11
广元国新联程物流有限公司	钢材	2,452.82	6.34
四川能宇运业有限公司	运输	2,088.43	5.40
湖北商贸物流集团有限公司	钢材	1,465.30	3.79
合计	-	11,516.55	29.77
下游客户	销售商品	销售金额	销售占比
中国水利水电第七工程局有限公司	砼、钢材	8,873.76	18.71
四川正源广厦建筑材料有限公司	砂石	4,163.15	8.78
中建五局第三建设有限公司	砼	2,368.84	4.99
成都建工第五建筑工程有限公司	钢材	2,042.45	4.31
四川振翔跃建材有限公司	砼	1,877.03	3.96
合计	-	19,325.23	40.75

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）农产品销售

公司承担郫都区粮油储备及代理轮换职能，业务仍具有一定的区域垄断性，2025 年，农产品销售业务收入有所增长。

公司农产品销售业务主要由子公司成都市金稻粮食购销有限责任公司（以下简称“金稻公司”）负责，金稻公司主要从事粮油的采购、存储、销售，以及地方储备粮收储轮换等业务，业务类型可分为粮油储备和粮油购销两类。2025 年，公司农产品销售业务收入 5.29 亿元，同比有所增加，主要系金稻公司农产品购销业务所涉主要农产品品种交易量增长所致。金稻公司肩负郫都区政府粮食宏观调控的需求，承担的粮油储备及代理轮换职能，仍具有一定的区域垄断性，每年可获得稳定的补贴收入，2025 年获得粮食补贴 635.02 万元。

（四）物业租赁和房产销售业务

2025 年，公司物业租赁和房产销售收入有所增加，物业租赁毛利率维持较高水平。

公司物业租赁业务主要由子公司郫都国投和西汇投资负责，通过自建物业作为租赁住房来源，租金收取方式均为一年一收。截至 2026 年 3 月末，公司拥有的可供出租物业资产主要为郫都区科研孵化中心（以下简称“孵化中心”）、嘉祥实验学校和上河苑经济适用房小区的配套商铺及智慧科技园电子信息标准厂房等，出租率整体较高。2025 年，公司物业租赁板块实现收入 3.24 亿元，同比有所增加，毛利率为 72.69%，毛利率水平仍较高。

**表 7 截至 2026 年 3 月末公司物业租赁业务主要资产明细（单位：平方米、%、元/天/平方米）**

项目	可租面积	年均出租率	出租价格
嘉祥实验学校	60,000	100.00	0.04
孵化中心	73,244	100.00	5.64
商铺（含上河苑）	30,125	86.60	1.22
智慧科技园电子信息标准 厂房建设项目（二期）	137,000	65.22	0.75
拓米厂房	15,986	100.00	0.84
西都会	20,669	100.00	0.68
交大万嘉	19,853	89.85	1.28
西汇佳苑	2,827	90.00	0.43
清江别韵 A、B 组团	19,723	99.67	2.76
合计	379,427	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司房产销售业务主要为商品房开发销售，由子公司西汇投资和郫都国投负责。西汇投资具备房地产开发二级资质，商品房项目主要集中在郫都区犀浦街道和郫筒街道。跟踪期内，公司新增西盛·粼湖天境项目，由郫都国投子公司成都市郫都区科蓉置业有限公司负责，项目总投资 15.95 亿元，截至 2025 年末，项目已投资 8.21 亿元，实现房产销售回笼资金 2.19 亿元，截至本报告出具日，该项目销售进度为 45%。此外，公司与保利(四川)投资发展有限公司合资成立项目公司成都市汇保实业有限公司（以下简称“汇保实业”），开发郫都智慧科技城片区综合开发项目，公司持有汇保实业 50%的股权，项目类型为商品房、商业综合体等物业，资金来源为贷款、自筹和销售回款。截至 2025 年末，公司实际总投资金额为 7.52 亿元，其余资金由合作方保利地产和项目银行贷款提供，2025 年该项目给公司带来相关投资收益 0.15 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司利润水平有所增长，其中投资收益降幅较大，资产处置收益是利润的重要来源，需关注后续盈利稳定性。

公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主，2025 年有所下降。同期，公司其他收益变化不大。同期，公司投资收益降幅较大，主要系 2024 年出售成都市郫都区蜀盛置业有限公司股权，但 2025 年末未出售股权所致。同期，公允价值变动收益转正，主要系投资性房地产评估增值所致。2025 年，公司资产处置收益实现 2.20 亿元，主要系处置双林村安置点一期等资产所致。2025 年，公司利润总额和净利润均有所增长，总资产报酬率和净资产收益率随之增长。

2026 年 1~3 月，公司期间费用率同比有所下降，利润总额和净利润同比有所增长，实现资产处置收益 0.88 亿元，主要系处置双林村安置点一期等资产所致。



表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	18.38	14.50	15.07	15.30
期间费用	1.13	3.60	3.62	3.38
销售费用	0.14	0.60	0.61	0.73
管理费用	0.28	1.44	1.66	1.61
财务费用	0.71	1.57	1.35	1.05
其他收益	0.04	0.13	0.13	0.05
投资收益	-	0.12	1.24	0.27
公允价值变动收益	-	0.06	-0.07	0.20
资产处置收益	0.88	2.20	-	-
利润总额	0.69	2.36	1.68	2.46
净利润	0.49	1.32	1.03	1.32
总资产报酬率	0.12	0.35	0.30	0.42
净资产收益率	0.12	0.33	0.26	0.34

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍包括银行借款、债券和非标融资，其中以信托贷款及融资租赁为主的非标融资规模较大。

公司融资渠道仍包括银行借款、债券和非标融资。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信 522.92 亿元，已使用授信 408.10 亿元，未使用授信 114.82 亿元。债券融资方面，截至 2025 年末，公司存续债券（含境外债）⁴余额为 286.76 亿元。2025 年末，公司还有 42.80 亿元的信托借款、29.25 亿元的融资租赁款、16.27 亿元资产管理公司借款和 8.85 亿元的商业保理款。

2025 年末，由于项目投入继续增加，公司总资产规模继续增长；存货和应收类款项规模仍较大，影响资产流动性。

2025 年末，公司总资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主。

流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2025 年末，货币资金继续增长，受限货币资金为 14.00 亿元。同期，应收账款有所增加，前五大应收对象分别为成都市郫都区财政局、成都市郫都区环城生态区领导小组办公室、成都市郫都区住房和城乡建设局（以下简称“郫都区住建局”）、成都蜀西中小企业投资有限公司（以下简称“蜀西投资”）和中国共产党成都市郫都区委政法委员会，合计占比 65.68%；账龄主要集中在五年以上，存在一定资金占用，坏账准备余额为 0.41 亿元。同期，其他应收款继续下降，前五大应收对象分别为成都市郫都区土地储备中心、成都市郫都区财政局、成都市新益州城市建设发展有限公司（以下简称“成都新益州”）、郫都区国资局和成都市惠农投资建设有限责任公司，合计占比为 80.05%；账龄主要集中在五年以上，存在一定资金占用，坏账准备余额为 3.50 亿元，包括对成都新益州、成都市惠农投资建设有限责任公司和胡友文的其他应收款单项计提坏账准备，余额为 3.15 亿元，以及按账龄分析法组合计提坏账准备，余额为 0.34 亿元。同期，公司存货仍主要为基础设施建设和安置房等项目投入成本和土地资产，随着建设项目继续投入，存货规模继续大幅增加，在资产构成中占比仍较高。公司存货和应收类款项规模仍较大，影响资产流动性。

⁴ 含其他流动负债中的短期应付债券。

**表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	986.14	77.64	945.71	76.98	874.98	77.03	803.90	76.45
货币资金	97.27	7.66	85.66	6.97	68.38	6.02	57.02	5.42
应收账款	69.87	5.50	68.36	5.56	61.48	5.41	61.52	5.85
其他应收款	117.88	9.28	107.41	8.74	117.48	10.34	122.42	11.64
存货	691.51	54.44	675.29	54.97	620.92	54.66	553.71	52.66
非流动资产合计	284.01	22.36	282.77	23.02	260.92	22.97	247.58	23.55
长期应收款	23.35	1.84	23.35	1.90	27.80	2.45	30.54	2.90
投资性房地产	44.37	3.49	44.71	3.64	31.92	2.81	31.84	3.03
无形资产	127.37	10.03	127.61	10.39	128.65	11.33	126.62	12.04
资产总计	1,270.15	100.00	1,228.48	100.00	1,135.91	100.00	1,051.48	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由长期应收款、投资性房地产和无形资产构成。2025 年末，公司长期应收款继续下降，仍主要为应收郫都区住建局棚改项目的政府购买服务费用及应收成都市郫都区财政局的回购储备土地款和建设项目结算款。同期，公司投资性房地产有所增加，主要系存货/固定资产/在建工程转入所致，无形资产仍主要为砂石经营权和土地使用权，2025 年末小幅下降。

截至 2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末继续增长，主要是货币资金、存货和其他应收款增加所致，资产结构仍以流动资产为主。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司可核算的受限资产账面价值为 32.42 亿元，同比大幅增加，包括受限货币资金、投资性房地产和存货。此外，公司投资性房地产中有 64 项资产为 4,990.00 万元银行借款提供抵押担保而受限，2 项资产为 4,440.00 万元借款提供抵押担保而受限，上述资产为采用公允价值模式计量的投资性房地产，2025 年评估报告中未对单项资产进行独立核算，无法确定单项受限资产的账面价值；存货中 2 处不动产因 0.50 亿元借款抵押而受限，由于存货中受限的房产、土地为其所在项目中的一部分，公司未对其成本价值进行单独计量。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司加大长期债务融资力度，负债规模大幅增长，资产负债率继续上升。

2025 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率继续上升。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2025 年末，公司短期借款有所增加，主要系保证借款增加所致。同期，其他应付款有所增加，账龄主要集中在 1 至 3 年。同期，一年内到期的非流动负债大幅下降，主要系一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券下降所致。同期，其他流动负债有所下降，主要系短期应付债券到期偿还所致。

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。2025 年末，公司长期借款大幅增加，主要为保证和抵押借款增加较多所致。同期，公司应付债券大幅增加，主要系本部及子公司郫都国投和西汇投资发行多只债券所致。同期，长期应付款有所下降，仍主要为融资租赁款、信托借款、资产管理公司借款和专项应付款。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末继续增加，主要系长短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债大幅增加所致，资产负债率较 2025 年末继续上升。



表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	59.22	6.78	55.80	6.71	46.78	6.32	32.81	4.95
其他应付款	35.96	4.12	27.65	3.32	23.49	3.17	28.61	4.31
一年内到期的非流动负债	244.35	27.97	189.75	22.80	234.00	31.60	110.38	16.64
其他流动负债	0.09	0.01	10.05	1.21	12.85	1.73	63.97	9.64
流动负债合计	360.65	41.28	305.17	36.67	329.59	44.51	249.16	37.57
长期借款	243.58	27.88	229.52	27.58	162.25	21.91	116.24	17.53
应付债券	164.59	18.84	189.76	22.80	135.28	18.27	200.53	30.24
长期应付款	102.02	11.68	104.89	12.60	110.79	14.96	94.81	14.30
非流动负债合计	512.99	58.72	526.95	63.33	410.98	55.49	414.07	62.43
负债总额	873.64	100.00	832.12	100.00	740.57	100.00	663.23	100.00
短期有息债务	-	-	260.66	31.32	293.69	39.66	208.81	31.48
长期有息债务	-	-	457.71	55.00	340.46	45.97	351.99	53.07
总有息债务⁵	-	-	718.36	86.33	634.14	85.63	560.79	84.56
资产负债率	68.78		67.74		65.20		63.08	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司总有息债务规模继续增长，非受限货币资金无法完全覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力。

2025 年末，公司总有息债务规模继续增长，在负债中的占比有所增加。截至 2025 年末，公司总有息债务 718.36 亿元，其中短期有息债务为 260.66 亿元，同期，非受限货币资金 71.66 亿元，无法完全覆盖短期有息债务，公司面临较大的短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2026 年 3 月末有息债务期限结构。

公司对外担保规模较大，被担保企业区域集中度较高，公司面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额合计 84.97 亿元，担保比率为 21.44%，截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额合计 86.62 亿元，担保比率为 21.85%，被担保企业均为郫都区国有企业，区域集中度较高，存在一定或有风险。成都蜀都川菜产业投资发展有限公司、成都市郫都区蜀都乡村振兴投资发展有限公司和成都菁弘投资集团有限公司等财务数据见表 13。

⁵ 公司未提供 2026 年 3 月末有息债务。

**表 11 截至 2026 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）**

被担保企业	担保余额
成都普弘投资集团有限公司	444,294.25
成都普益环境科技有限公司	58,268.30
成都郫都区梓潼轨道城市发展有限公司	8,196.17
成都市鹃农智慧农业科技发展有限公司	800.00
成都市郫都区蜀都乡村振兴投资发展有限公司	37,312.00
成都市郫都区兴农建设有限责任公司	10,925.75
成都市润弘投资有限公司	10,200.00
成都市新益州城市建设发展有限公司	39,248.12
成都蜀都川菜产业发展集团有限公司	159,146.38
成都蜀都文化旅游投资发展有限公司	57,846.82
成都蜀西中小企业投资有限公司	39,965.00
合计	866,202.79

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，受益于利润留存，公司所有者权益小幅增加。

2025 年末，公司所有者权益为 396.35 亿元，同比小幅增加，主要系未分配利润增加所致。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益为 396.51 亿元，较 2025 年末小幅增加。

2025 年，公司盈利仍缺乏对利息的保障能力，可变现资产对公司整体债务偿还保障程度一般。

2025 年，公司 EBITDA 对利息的覆盖倍数为 0.22 倍，有所上升，盈利仍缺乏对利息的保障能力。同期，公司总有息债务/EBITDA 为 108.59 倍，有所下降。

2025 年末及 2026 年 3 月末，公司流动比率分别为 3.10 倍和 2.73 倍，速动比率分别 0.89 倍和 0.82 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖。公司可变现资产以存货和应收类款项为主，对整体债务偿还保障程度一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性净现金流净流入规模增加，对利息和债务的保障能力有所增强；投资性净现金流仍为净流出；筹资性净现金流仍为净流入。

2025 年，公司经营性净现金流仍为净流入，且净流入规模同比增加较多，主要系主营业务现金流出减少所致，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所增强。同期，投资性净现金流仍为大幅净流出，主要系购建资产支出规模仍较大所致。同期，筹资性净现金流仍为大幅净流入，公司债务偿还对外部融资依赖较高。

2026 年 1~3 月，公司经营性净现金流和筹资性净现金流仍为净流入；投资性净现金流仍为净流出。

**表 12 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	2.27	7.07	0.77	8.27
投资性净现金流	-2.24	-32.55	-33.45	-40.29
筹资性净现金流	20.07	32.94	44.01	46.00
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.27	0.23	0.03	0.38
经营性净现金流/流动负债（%）	0.68	2.23	0.26	3.38
经营性净现金流/总负债（%）	0.27	0.90	0.11	1.33

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

作为郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，公司在区域发展中仍发挥重要作用，2025 年公司继续得到当地政府在政府补助方面的支持。

郫都区主要的城市基础设施投融资建设主体较多，除公司及子公司郫都国投和西汇投资外，还有成都菁弘集团有限公司（以下简称“成都菁弘”）及其子公司成都市润弘投资有限公司（以下简称“成都润弘”）和成都新益州，以及成都蜀都川菜产业投资发展有限公司（以下简称“蜀都川菜”）和成都市郫都区蜀都乡村振兴投资发展有限公司（以下简称“蜀都乡振”）。成都菁弘主要负责郫都区基础设施建设和土地整理及劳务派遣、租赁等业务；成都新益州主要负责郫都区功能区发展、片区发展以及郫都区的民生服务（包括但不限于物业管理、市政保洁、酒店、人力资源等）；成都润弘主要负责成都市郫都区基础设施投融资建设和国有资产运营等业务，围绕新经济产业园创新创业服务，重点从事科技新城投资管理和综合营运，包括菁蓉镇建设管理等；蜀都川菜主要负责打造“川菜全产业链”，参与“川菜产业功能园区”建设运营管理，重点做好“郫县豆瓣公司”上市、豆瓣行业整合和投资特色文化旅游项目；蜀都乡振主要定位于郫都区乡村振兴产业的发展。从业务范围来看，郫都区各基础设施投融资建设主体间具有一定业务重合性。

公司作为郫都区重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在区域发展中仍发挥重要作用，2025 年，继续获得当地政府在政府补助方面的支持，公司获得各类补贴、税收优惠等 0.13 亿元，计入其他收益和营业外收入。

表 13 截至 2025 年（末）郫都区主要投融资企业主要财务指标情况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	总资产	净资产	营业收入	净利润
西盛投资	郫都区国资局	1,228.48	396.35	24.85	1.32
郫都国投	西盛投资	752.71	251.49	18.36	0.60
西汇投资	西盛投资	411.56	131.64	6.59	1.59
成都菁弘	郫都区国资局	692.09	257.02	13.23	1.97
成都新益州	成都菁弘	324.02	153.34	5.00	0.72
成都润弘	成都菁弘	-	-	-	-
蜀都川菜	郫都区国资局	256.25	106.03	7.15	1.14
蜀都乡振 ⁶	郫都区国资局	-	-	-	-

数据来源：根据公开资料整理

⁶ 无公开披露财务数据。



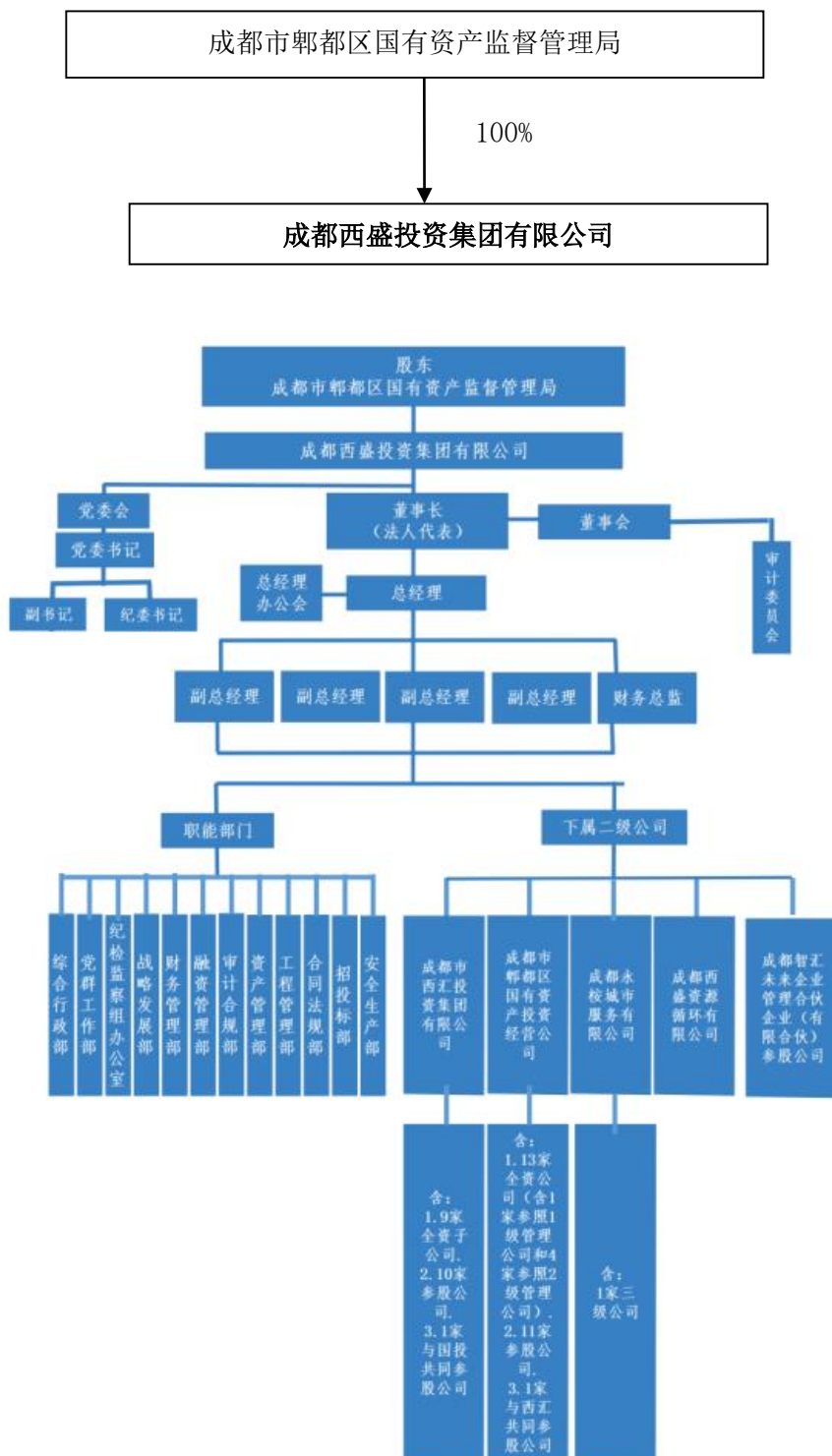
评级结论

综合分析，大公国际维持西盛投资信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“21 西盛投资 MTN001”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末成都西盛投资集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2026 年 3 月末公司主要在建基础设施及保障房建设项目情况

(单位: 亿元)

主要在建项目	概算总投资	已投资
基础设施建设		
健力宝片区配套道路项目	7.20	2.50
郫都区一中改扩建项目	2.93	2.93
菁蓉湖项目	1.98	1.71
三道堰幸福美丽新村“五村连片”基础设施建设工程	1.97	1.42
徐堰河、柏条河下河排口综合治理工程	1.78	1.56
郫县公安局业务技术用房及城市营运中心	1.45	1.12
清水河西路项目	1.50	0.55
静园西路	1.44	0.87
德源二输变电站配套电力通道建设工程项目	1.93	1.70
安靖卫生院扩建项目	0.83	0.63
智慧科技城一期配套基础设施配套项目	2.72	1.47
清河小学改扩建项目（一期）	1.52	1.34
犀浦体育中心和公共人防（停车场）新建工程	3.49	3.48
智慧科技新城电力线路迁改项目	2.20	2.20
保障性住房项目		
方桥嘉苑三期	4.04	2.71
花园镇场改造安置房建设项目	2.14	1.54
安靖湖生态恢复项目拆迁安置房	14.05	10.58
国宁馨居	8.17	5.89
郫都区金家巷棚户区改造项目	3.55	2.76
郫都区保障性租赁住房项目	8.06	5.80
合计	72.95	52.76

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 成都西盛投资集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	972,734	856,579	683,772	570,172
应收账款	698,660	683,616	614,803	615,190
其他应收款	1,178,755	1,074,054	1,174,790	1,224,192
存货	6,915,134	6,752,911	6,209,204	5,537,060
无形资产	1,273,723	1,276,078	1,286,528	1,266,235
总资产	12,701,516	12,284,775	11,359,086	10,514,828
短期借款	592,192	557,982	467,798	328,147
其他应付款	359,561	276,471	234,869	286,080
一年内到期的非流动负债	2,443,489	1,897,502	2,340,030	1,103,833
其他流动负债	906	100,516	128,462	639,660
流动负债合计	3,606,474	3,051,699	3,295,897	2,491,551
长期借款	2,435,822	2,295,220	1,622,500	1,162,429
应付债券	1,645,906	1,897,648	1,352,830	2,005,342
长期应付款	1,020,222	1,048,859	1,107,902	948,087
非流动负债合计	5,129,919	5,269,547	4,109,758	4,140,743
负债合计	8,736,393	8,321,246	7,405,655	6,632,294
实收资本	135,800	135,800	135,800	75,800
资本公积	3,461,808	3,465,187	3,470,698	3,471,359
所有者权益	3,965,123	3,963,529	3,953,432	3,882,534
营业收入	61,629	248,530	240,217	221,139
利润总额	6,945	23,563	16,794	24,561
净利润	4,924	13,187	10,325	13,172
经营活动产生的现金流量净额	22,743	70,703	7,654	82,742
投资活动产生的现金流量净额	-22,385	-325,516	-334,510	-402,854
筹资活动产生的现金流量净额	200,707	329,360	440,102	460,030
EBIT	14,649	42,831	33,734	43,846
EBITDA	-	66,151	54,689	62,432
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.22	0.19	0.29
总有息债务	-	7,183,627	6,341,428	5,607,950
毛利率（%）	15.33	17.08	21.52	28.71
总资产报酬率（%）	0.12	0.35	0.30	0.42
净资产收益率（%）	0.12	0.33	0.26	0.34
资产负债率（%）	68.78	67.74	65.20	63.08
应收账款周转天数（天）	1,009.30	940.39	921.66	961.21
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.27	0.23	0.03	0.38
担保比率（%）	21.85	21.44	15.02	17.92



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁷ 一季度取 90 天。⁸ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，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、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。