



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

成都市新益州城市建设发展有限公司 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
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00941

大公国际资信评估有限公司通过对成都市新益州城市建设发展有限公司及“23 新益州 MTN001A”、“23 新益州 MTN001B”的信用状况进行跟踪评级，确定成都市新益州城市建设发展有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“23 新益州 MTN001A”和“23 新益州 MTN001B”的信用等级维持 AAA。

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
23 新益州 MTN001A	4.00	5 (3+2)	AAA	AAA	2025.07
23 新益州 MTN001B	6.00	5 (3+2)	AAA	AAA	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	332.61	324.02	298.13	280.18
所有者权益	153.65	153.34	152.30	150.99
总有息债务	—	145.67	116.21	118.84
营业收入	1.41	5.00	4.49	5.46
净利润	0.21	0.72	0.87	0.82
经营性净现金流	3.87	14.93	13.40	6.43
毛利率	29.33	33.04	35.02	25.87
总资产报酬率	—	0.32	0.39	0.41
资产负债率	53.81	52.68	48.91	46.11
债务资本比率	—	48.72	43.28	44.04
EBITDA 利息保障倍数（倍）	—	0.22	0.25	0.28
经营性净现金流/总负债	2.21	9.44	9.75	5.04

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，北京郎鉴企业管理咨询中心（普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，北京国府嘉盈会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024~2025 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。2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人：曹业东

评级小组成员：师歌 董秋含 张瑶

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

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”或“公司”）主要负责郫都区新益州新城范围内基础设施建设。跟踪期内，成都市及郫都区经济实力有所增强，为公司发展提供良好的外部环境，作为郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，公司 2025 年获得当地政府及股东的有力支持。但同时，公司主要在建及拟建工程项目尚需投资规模较大，未来面临一定资本支出压力，其他应收款个别应收单位申请注销登记，对其款项存在一定回收风险，公司面临较大短期偿债压力并存在一定或有风险。四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“四川发展担保”）为“23 新益州 MTN001A”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；天府信用增进股份有限公司（以下简称“天府增信”）为“23 新益州 MTN001B”提供不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2025 年，成都市及郫都区经济实力有所增强，为公司发展提供良好的外部环境；
- 作为郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，公司仍主要承担郫都区新益州新城范围内基础设施建设，2025 年获得当地政府及股东在政府补助和资本注入方面的有力支持；
- 四川发展担保为“23 新益州 MTN001A”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；天府增信为“23 新益州 MTN001B”提供不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 截至 2026 年 3 月末，公司主要在建及拟建工程项目尚需投资规模较大，未来面临一定资本支出压力；
- 公司其他应收款个别应收单位申请注销登记，



对其款项存在一定回收风险；

- 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，面临较大短期偿债压力；
- 2025 年末，公司对外担保规模较大，被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。



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	4. 07
（一）市场竞争力	4. 60
（二）运营能力	1. 00
（三）可持续发展能力	1. 00
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 11
（一）偿债来源	4. 13
（二）债务与资本结构	5. 38
（三）保障能力分析	2. 56
（四）现金流量分析	4. 91
调整项	-0. 05
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项合计下调 0. 05，理由为公司其他应收款个别应收单位申请注销登记，对其款项存在一定回收风险。

外部支持说明：公司是郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，能够获得当地政府在政府补助方面的有力支持。

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	23 新益州 MTN001A	AAA	2025/07/22	曹业东、师歌	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
	23 新益州 MTN001B					
AA/稳定	23 新益州 MTN001A	AAA	2022/12/19	张佳君、师歌	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
	23 新益州 MTN001B					
AA/稳定	-	-	2021/06/08	唐川、张佳君、薛爱丽	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3）	未查询到相关公开披露信息



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市新益州城市建设发展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成都新益州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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次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
23 新益州 MTN001A	4.00	4.00	2023.01.20~2028.01.20	偿还公司有息负债	已按募集资金要求全部使用
23 新益州 MTN001B	6.00	6.00	2023.01.20~2028.01.20	偿还公司有息负债	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司成立于 2010 年 8 月，系经成都市郫都区国有资产监督管理局¹（以下简称“郫都区国资局”）出资设立，初始注册资本 10.00 亿元。经过多次股权变更及增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 24.00 亿元人民币，成都菁弘投资集团有限公司（以下简称“成都菁弘”）持有公司 90%股权，四川省财政厅持有公司 10%股权，成都菁弘为公司控股股东，郫都区国资局为公司实际控制人。

跟踪期内，公司纳入合并范围的一级子公司未发生变化。公司参股子公司为成都市新益州建筑材料有限公司¹（以下简称“新益州建材”），公司持股比例为 51.00%。

跟踪期内，公司章程无变化。根据公司发布的公告，公司原董事长、法定代表人由叶玉展变更为干娜，原总理由叶乐强变更为干娜，原董事会成员叶玉展、卿莉萍、胡翊欧、徐昉和王磊变更为干娜、吴孟雪、彭雪、杨勇和吴江，新任董事任职起止时间为 2026 年 5 月至 2029 年 5 月，本次董事长、法定代表人、总经理和董事变动属于正常工作调整，相关人员变动对公司日常管理、生产经营及偿债能力均不会产生重大不利影响。公司下设多个职能部门（见附件 1-1）。

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 7 月 2 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的存续债券未到还本日，未到期债券利息均按期偿付。截至本报告出具日，公司未提供子公司企业信用报告。

¹ 根据成都市新益州建筑材料有限公司章程，新益州建材所有重大事项的决策（经营方针、对外投资和重要人事变动等）须由三方股东共同讨论达成一致方可实施。成都新益州虽持股 51%，但对新益州建材无绝对控制权，故未纳入成都新益州合并范围。



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%，对规模以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要经济中心，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，同比有所增长。

表 2 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”²。

2025 年，郫都区地区生产总值同比有所增长，经济实力有所增强，为公司发展提供良好的外部环境，三次产业结构为 3.2:33.9:62.9；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%（按行政区域，增长 9.4%）。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%。

² 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》。



2025 年，郫都区一般公共预算收入有所增长，税收收入同比有所下降；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

作为郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，公司仍主要承担郫都区新益州新城范围内基础设施建设；2025 年，租赁业务和土地整理收入仍是公司营业收入的重要来源。

2025 年，公司作为郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，仍主要负责郫都区新益州新城范围内基础设施建设。同期，公司营业收入规模同比有所增长，租赁业务和土地整理收入仍是公司营业收入的重要来源。

表 3 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%） ³						
项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	5.00	100.00	4.49	100.00	5.46	100.00
工程建设	0.05	0.94	0.01	0.31	0.18	3.29
租赁业务	2.37	47.34	2.38	53.03	1.80	32.99
土地整理	1.06	21.11	0.80	17.77	1.67	30.64
环卫业务	0.55	11.06	0.46	10.27	0.31	5.62
其他业务	0.98	19.55	0.84	18.62	1.50	27.45
毛利润	1.65	100.00	1.57	100.00	1.41	100.00
工程建设 ⁴	0.00	0.25	0.00	0.08	0.02	1.13
租赁业务	1.27	76.69	1.30	82.82	1.01	71.29
土地整理	0.15	9.05	0.11	7.19	0.17	12.36
环卫业务	0.06	3.86	0.03	1.98	0.03	2.13
其他业务	0.17	10.15	0.12	7.94	0.18	13.10
毛利率	33.04		35.02		25.87	
工程建设	8.85		8.85		8.85	
租赁业务	53.53		54.69		55.91	
土地整理	14.17		14.17		10.43	
环卫业务	11.54		6.74		9.80	
其他业务	17.15		14.92		12.34	

数据来源：根据公司提供资料整理

从各业务板块来看，2025 年，公司工程建设收入规模有所增长，毛利率保持稳定；租赁业务收入变动不大，毛利率小幅下降；土地整理业务收入同比有所增长，毛利率保持稳定；环卫业务收入同比有所增长，毛利率有所提升，主要系当年维护成本有所下降所致；公司其他业务包括教育服务收入、销售商品收入、物业服务和延时服务收入等，2025 年收入规模同比有所增长，可对营业收入

³ 截至本报告出具日，公司未提供 2026 年 1~3 月营业收入明细。

⁴ 2024 年和 2025 年，工程建设业务毛利润分别为 12.24 万元和 41.63 万元。



形成一定补充。

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增长，毛利率为 29.33%。

（一）工程建设业务

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建及拟建工程建设项目尚需投资规模较大，未来面临一定资本支出压力。

公司工程建设业务主要包含两种模式，即委托代建和经营性工程建设模式。

委托代建方面，根据公司与当地政府签订的《委托建设协议》，约定公司负责新益州新城市政道路及公共服务配套建设项目的建设等，代建费按照公司实际发生的基础设施项目成本额加一定比例的利润率进行结算，公司根据所投成本加上获得的利润确认基础设施建设业务收入。

公司经营性工程建设项目主要业务模式为公司自主融资建设，自主经营包括但不限于出租和销售等形式。截至 2026 年 3 月末，公司主要在建工程建设项目计划总投资 60.56 亿元，已完成投资 33.70 亿元，尚需投资规模较大。同期末，公司主要拟建工程建设项目计划总投资 7.80 亿元。总体来看，公司主要在建及拟建工程建设项目尚需投资规模较大，未来面临一定资本支出压力。

表 4 截至 2026 年 3 月末公司主要在建及拟建工程建设项目情况⁵（单位：亿元）

项目名称	建设期限	业务模式	计划总投资	已完成投资
成都市郫都区环城生态区生态修复项目（一期）	2022~2027	代建	12.70	10.16
成都市郫都区环城生态区生态修复项目（二期）	2023~2027	代建	17.50	12.25
成都市郫都区环城生态区生态修复项目（三期）	2024~2027	代建	16.69	0.97
成都市郫都区香脂湖湿地公园建设项目	2022~2028	代建	4.57	2.06
成渝数字科创产业园及配套设施建设项目（一期）	2023~2028	自营	3.50	3.33
2023 年成都市郫都区幼儿园建设项目	2023~2027	自营	2.00	1.80
郫都区德源环境卫生服务中心	2022~2025	自营	1.30	1.30
成都市郫都区古城遗址研学基地及配套设施建设项目	2025~2027	自营	2.30	1.84
合计 ⁶	-	-	60.56	33.70
主要拟建项目	建设期限	业务模式	计划总投资	
成都市郫都区蜀绣博物馆建设项目	2026~2028	代建	0.80	
郫都区 2026 年幼儿园建设项目	2026~2028	自营	1.00	
成渝数字科创产业园及配套设施建设项目（二期）	2026~2029	自营	6.00	
合计	-	-	7.80	

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）土地整理业务

公司土地整理业务已全部完工；截至 2026 年 3 月末，公司暂无在建及拟建土地整理项目，未来业务的可持续性存在一定的不确定性。

公司主要负责新益州新城规划用于建设富士康生活配套区的土地征地拆迁安置工作。2010 年，成都新益州与当地政府签订《“成都一号工程”郫县新益州新城（富士康生活配套区）土地整理拆迁安置项目委托拆迁安置协议》，约定郫都区人民政府作为投资主体委托成都新益州实施本项目的建设，并向成都新益州结转期间建设费用及项目相关支出等，上述费用的具体支付时间和支付进度由双方另行协商确认。

⁵ 截至本报告出具日，公司主要在建工程建设项目暂时还未签订协议。因公司统计口径发生变化，由到账资金数据变更为实际支付数据，对在建项目已完成投资金额进行了修改，并且对部分项目计划总投资和建设期限进行了修正。

⁶ 合计数存在尾差，下同。



2018 年起，根据成都新益州与成都市郫都区土地储备中心⁷（以下简称“区土储中心”）签订的《委托征地搬迁协议书》，区土储中心开始与成都新益州结算前期投入的土地整治成本，并支付适当的成本加成（具体以每年的结算确认单为准），成都新益州每年按照区土储中心出具的征地搬迁服务结算单确认收入并结转相应成本。

2025 年，公司土地整理业务收入同比有所增长，土地整理业务收入易受宏观经济及土地出让规划等因素影响。2025 年及 2026 年 1~3 月，公司土地整理业务无回款。截至 2025 年末，公司土地整理业务已全部完工，已完工土地整理项目结算及回款进度缓慢。截至 2026 年 3 月末，公司暂无在建及拟建土地整理项目，未来业务的可持续性存在一定的不确定性。

（三）租赁、环卫及其他业务

2025 年，租赁业务收入是公司营业收入的重要来源，其他业务收入可对营业收入形成一定补充。

2025 年，公司租赁业务收入变动不大，是公司营业收入的重要来源。

公司将位于郫都区德源镇寿增村二、三社的智慧科技园电子信息标准厂房资产交由成都市郫都区蜀都乡村振兴投资发展有限公司（以下简称“乡村振兴”）作为商业出租使用，建筑总面积为 5.39 万平方米，租赁期限为五年。公司将位于德源镇的共计 29.20 万平方米房屋资产交由成都蜀西中小企业投资有限公司（以下简称“蜀西投资”）作为办公（商务）使用，并约定租金为 1.40 亿元/年，租赁期限为五年。物业费参照郫发价（2013）10 号文执行。此外，公司与成都市郫都区国有资产投资经营公司（以下简称“郫都国投”）签订广告位租赁合同，公司将位于郫都区的广告位租赁给郫都国投用于广告发布，租赁期限为 2025 年 1 月 1 日起至 2035 年 12 月 31 日止。截至 2026 年 3 月末，公司租赁业务应回款 13.16 亿元，已回款 6.50 亿元。

环卫业务主要由子公司成都菁益环境科技有限公司（以下简称“菁益环境”）负责。菁益环境主要负责全区道路（含绿化）清扫保洁、生活垃圾收集清运、牛皮癣清除、果屑箱、隔离栏、公交站台及其他市政设施清洗、公厕管护、河道保洁等环卫作业相关业务。

2025 年，公司其他业务收入包括教育服务收入、销售商品收入、物业服务和延时服务收入等，可对营业收入形成一定补充。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用率同比有所上升，仍处于较低水平；其他收益主要为政府补助，规模仍较小；总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平。

2025 年，随着管理费用增加且财务费用转正，公司期间费用同比有所增长，期间费用率同比有所上升，仍处于较低水平。同期，公司其他收益主要为政府补助，规模仍较小；由于按公允价值计量的投资性房地产评估贬值，公允价值收益转为负；公司信用减值损失主要包括应收账款减值损失和其他应收款坏账损失。2025 年，公司利润总额和净利润均同比有所减少；总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平。

⁷ 原郫县土地储备中心。

**表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	0.08	0.34	0.22	0.09
管理费用	0.06	0.29	0.25	0.12
财务费用	0.02	0.05	-0.02	-0.03
期间费用/营业收入	5.55	6.71	4.98	1.64
其他收益 ⁸	0	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0	-0.01	0.23	-0.06
信用减值损失	0	-0.07	0.07	-0.17
营业利润	0.28	0.97	1.17	1.16
利润总额	0.28	0.96	1.17	1.16
净利润	0.21	0.72	0.87	0.82
总资产报酬率	-	0.32	0.39	0.41
净资产收益率	0.14	0.47	0.57	0.54

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成；同期，公司净利润同比有所增长。

2、筹资能力及资产可变现性

2025 年，公司融资渠道仍以银行借款、发行债券和非标融资为主。

2025 年，公司融资渠道仍主要包括银行借款、发行债券和非标融资。银行借款方面，截至 2025 年末，公司长短期借款中无信用借款。截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信总额 218.10 亿元，尚未使用额度 113.61 亿元。债券融资方面，截至 2026 年 3 月末，公司应付债券⁹余额为 9.98 亿元，存续债券主要为中期票据。截至 2025 年末，公司长期应付款中融资租赁借款为 6.02 亿元¹⁰。

2025 年末，公司总资产有所增长，仍以流动资产为主；以开发成本和土地等为主的存货及应收类款项规模仍较大，对资产流动性造成一定影响；公司其他应收款个别应收单位申请注销登记，对其款项存在一定回收风险。

2025 年末，公司总资产规模有所增长，资产结构仍以流动资产为主。

公司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，货币资金同比有所增长，无受限货币资金。同期，公司应收账款同比有所增长，账龄以 3 年以上为主，应收账款期末计提坏账准备 296.45 万元，按欠款方归集的期末余额前五名分别为成都市郫都区土地储备中心、四川省成都市郫都区财政局、蜀西投资、成都市郫都区住房和城乡建设局、乡村振兴，合计占应收账款期末余额的 96.72%。2025 年末，其他应收款主要为往来款等，期末计提坏账准备 0.19 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名分别为成都市郫都区土地储备中心、乡村振兴、新益州建材、成都普弘和成都市润弘投资有限公司（以下简称“成都润弘”），合计占其他应收款期末余额的 90.95%，其中应收单位新益州建材于 2026 年 4 月 9 日因决议解散拟向登记机关申请注销登记，请债权人自公告之日起 45 日内向清算组申报债权，根据公司反馈，新益州建材预计年底前完成清算，公司对其款项存在一定回收风险。2025 年末，公司存货以土地及整理成本和开发成本为主，规模仍较大，其中开发成本 43.01 亿元、土地及整理成本 111.26 亿元，存货土地资产中储备用地价值为 111.26 亿元。

⁸ 2023~2025 年，公司其他收益分别为 11.39 万元、32.80 万元和 37.38 万元。

⁹ 不包含 1 年内到期的应付债券。

¹⁰ 截至本报告出具日，公司未提供融资租赁借款融资成本。



公司以开发成本和土地等为主的存货及应收类款项规模仍较大，对公司资产流动性造成一定影响。

表 6 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
货币资金	16.34	4.91	14.17	4.37	13.93	4.67	12.08	4.31
应收账款	40.48	12.17	39.44	12.17	36.13	12.12	33.48	11.95
其他应收款	73.95	22.23	68.22	21.05	59.97	20.12	55.94	19.96
存货	154.40	46.42	154.28	47.61	148.59	49.84	144.67	51.63
流动资产合计	287.45	86.42	278.71	86.02	259.64	87.09	246.26	87.89
投资性房地产	20.54	6.17	20.54	6.34	20.54	6.89	18.37	6.56
固定资产	16.07	4.83	16.20	5.00	16.42	5.51	15.35	5.48
非流动资产合计	45.16	13.58	45.31	13.98	38.49	12.91	33.92	12.11
资产总计	332.61	100.00	324.02	100.00	298.13	100.00	280.18	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投资性房地产和固定资产构成。2025 年末，公司投资性房地产主要为房屋和建筑物，规模变动不大；固定资产主要包括地下管网、运输设备、房屋及建筑物等，规模小幅减少。

2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末继续增长，其中货币资金和其他应收款较 2025 年末增加较多。

截至 2025 年末，公司受限资产为 17.98 亿元，主要为应收账款、固定资产和投资性房地产，占总资产和净资产的比重分别为 5.55%和 11.73%。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司总负债有所增长，仍以非流动负债为主，资产负债率有所上升。

2025 年末，公司总负债规模有所增加，负债结构仍以非流动负债为主，同期，公司资产负债率有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，公司短期借款同比有所减少，主要为质押、抵押、保证借款；其他应付款同比大幅减少，主要系对股东成都菁弘往来款减少所致；一年内到期的非流动负债同比有所增加。

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2025 年末，公司长期借款主要为质押、抵押、保证借款，规模同比大幅增长，主要用于还本付息；应付债券变化不大；长期应付款同比有所增长，主要系财政拨款的项目专项债券资金增长所致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末继续增长，其中其他应付款较 2025 年末增长较多；公司资产负债率较 2025 年末有所上升。



表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债构成情况（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
短期借款	6.15	3.44	6.36	3.73	8.58	5.89	8.95	6.93
其他应付款	16.21	9.06	7.43	4.35	18.34	12.57	1.16	0.89
一年内到期的非流动负债	32.59	18.21	32.06	18.78	24.69	16.93	59.31	45.91
流动负债合计	58.82	32.87	49.85	29.21	56.30	38.61	73.09	56.57
长期借款	93.50	52.25	93.84	54.98	68.89	47.24	34.58	26.76
应付债券	9.98	5.58	9.98	5.85	9.97	6.83	16.00	12.38
长期应付款	16.14	9.02	16.53	9.69	10.20	6.99	5.11	3.96
非流动负债合计	120.14	67.13	120.83	70.79	89.53	61.39	56.11	43.43
负债合计	178.96	100.00	170.68	100.00	145.82	100.00	129.19	100.00
短期有息债务	-	-	39.12	22.92	33.27	22.82	68.26	52.84
长期有息债务	-	-	106.55	62.42	82.94	56.88	50.58	39.15
总有息债务	-	-	145.67	85.35	116.21	79.69	118.84	91.99
资产负债率	53.81		52.68		48.91		46.11	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，面临较大短期偿债压力。

截至 2025 年末，公司总有息债务同比有所增长；其中，短期有息债务为 39.12 亿元，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限结构相关数据及 2026 年 3 月末有息债务明细。

2025 年末，公司对外担保规模较大，被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 78.56 亿元，规模较大，担保比率 51.24%，被担保对象主要为当地国有企业，被担保企业区域集中度较高，存在一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供 2026 年 3 月末对外担保情况及被担保对象财务数据。

截至 2025 年末，由于收到股东注入资金等，公司所有者权益同比小幅增长。

截至 2025 年末，公司所有者权益同比小幅增长；其中公司实收资本保持稳定；资本公积同比小幅增长，主要系收到成都菁弘注入资金产生资本溢价所致；未分配利润有所增长。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末变动不大。

2025 年，公司盈利对利息的保障能力较弱；公司可变现资产对债务的保障能力一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.22 倍，盈利对利息的保障能力较弱。同期，公司总有息债务/EBITDA 为 91.13 倍。

2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 5.59 倍和 2.50 倍，流动资产及速动资产均可对流动负债形成覆盖。

公司可变现资产主要包括应收类款项、以开发成本和土地等为主的存货和投资性房地产等，对公司债务的保障能力一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流为净流入状态，投资性现金流为净流出状态，筹资性现金流净流出规模同比有所下降。

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入状态，规模同比小幅增长；公司投资性现金流为净流出



状态，净流出规模同比有所增长，主要因为当年无投资性现金流入，且购买全域管廊经营权产生现金流出；公司筹资性现金流为净流出状态，净流出规模同比有所下降，主要系偿还债务支付的现金减少所致。

表 8 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	3.87	14.93	13.40	6.43
投资性净现金流 ¹¹	-0.00	-7.15	-3.03	0.15
筹资性净现金流	-1.70	-4.38	-10.19	-0.78
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.03	2.01	1.08
经营性净现金流/流动负债	7.12	28.13	20.72	10.55
经营性净现金流/总负债	2.21	9.44	9.75	5.04

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流入状态；投资性现金流和筹资性现金流均为净流出状态。

外部支持

公司在当地经济建设中仍发挥重要作用，2025 年，公司获得当地政府及股东在政府补助和资本注入方面的有力支持。

郫都区主要的城市基础设施建设投融资企业较多，成都润弘主要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；郫都国投主要负责郫都区基础设施和民生项目建设、城市运营、综合片区开发、产业投资和国有资产经营管理等；成都市西汇投资集团有限公司承担郫都区的基础设施、保障房建设、商品房开发销售和自营类业务等，自营类业务包括资产租赁、物业管理、医疗收入、市政规划测绘业务、建材销售等；成都蜀都川菜产业发展集团有限公司主要负责川菜产业城以及部分安德镇和唐昌镇的土地整理开发、基础设施及安置房建设，同时还从事豆瓣生产与销售、管网租赁、房屋租赁和旅游开发等业务。郫都区各平台间分工较为明确，因此公司在业务上与其他平台发生相互竞争的情况较少。作为郫都区主要的基础设施建设投融资主体之一，公司仍主要承担郫都区新益州新城范围内基础设施建设，在当地经济建设中仍发挥重要作用，2025 年公司获得当地政府及股东在政府补助和资本注入方面的有力支持。

政府补助方面，2025 年，公司获得政府补助 37.38 万元，计入其他收益；公司获得与企业日常活动无关的政府补助 36.75 万元，计入营业外收入。

资本注入方面，2025 年，公司收到股东注入资金产生资本溢价 0.32 亿元，计入资本公积。

担保分析

四川发展担保为“23 新益州 MTN001A”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

四川发展担保于 2010 年 9 月由四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展控股”）全额出资组建，初始注册资本为 5.00 亿元。截至 2025 年末，四川发展担保注册资本和实收资本均

¹¹ 2026 年 1~3 月，公司投资性净现金流-3.63 万元。



为 58.82 亿元，所有者权益为 80.13 亿元；控股股东四川金融控股集团有限公司持有四川发展担保 64.17% 的股权，实际控制人为四川省财政厅。

担保业务方面，四川发展担保的担保业务主要包括债券担保、借款及其他融资担保和非融资担保，担保余额持续增长。截至 2025 年 3 月末，融资担保余额为 427.59 亿元，其中债券担保余额占比 63.96%，债券担保客户以主体级别 AA 及以上的四川省内城投企业为主，担保品种包括企业债、公司债、中期票据等；借款及其他融资担保主要包括重点项目流动资金贷款和中国农业发展银行专项建设基金项目担保业务等；四川发展担保其他融资担保业务主要是储架供应链 ABS 项目担保业务，截至 2025 年 3 月末 ABS 项目担保业务余额 39.60 亿元。非融资担保业务主要包括工程履约保函、投标保函、支付保函、质量保函等，近年来非融资担保余额持续增长。投资业务方面，四川发展担保开展委托贷款和结构性存款等投资业务，其中委托贷款客户以成都市内国有企业为主，委托贷款期限以 2~3 年为主，利率在 5.50%~10.50% 之间。

表 9 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末四川发展担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资担保	427.59	88.01	408.37	87.07	390.90	90.99	391.43	92.04
其中：债券担保	310.77	63.96	311.70	66.46	337.48	78.56	357.10	83.97
借款及其他融资担保	116.82	24.04	96.68	20.61	53.41	12.43	34.33	8.07
非融资担保	58.27	11.99	60.63	12.93	38.71	9.01	33.84	7.96
担保余额	485.85	100.00	469.00	100.00	429.60	100.00	425.26	100.00

数据来源：根据四川发展担保提供资料整理

从财务表现来看，随着担保业务持续发展，2022~2024 年，四川发展担保营业收入规模逐年增长，净利润和资产收益率逐年上升，盈利能力有所增强，担保代偿率有所下降。2022~2024 年末，四川发展担保资产规模逐年上升，主要由货币资金和投资资产构成，2024 年末占总资产比分别为 51.68% 和 40.90%，投资资产的资产质量较好，无重大信用风险。四川发展担保融资担保责任余额放大倍数有所上升，但实收资本处于较高水平，为担保业务发展形成一定支撑。

2025 年，四川发展担保营业收入和净利润均有所增长，总资产收益率和净资产收益率均同比下降。2025 年末，四川发展担保总资产同比有所增长，主要由货币资金和投资资产构成；净资产和总负债规模均有所增长。

整体来看，四川发展担保作为四川省级国有融资担保公司，能够获得地方政府和股东多方面的支持，四川发展担保的担保业务授信额度较为充足，累计担保代偿率有所下降，准备金拨备率有所上升，有利于风险抵御，且较高水平的实收资本为担保业务持续发展形成一定支撑；但四川发展担保控股股东委派的监事未完全到位，法人治理结构有待进一步完善，且担保业务行业集中度和客户集中度较高，不利于风险分散。

综合分析，大公国际维持四川发展担保信用等级 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，四川发展担保为“23 新益州 MTN001A”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

天府增信为“23 新益州 MTN001B”提供不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

天府增信成立于 2017 年 8 月，初始注册资本 40.00 亿元。截至 2023 年末，天府增信注册资本和实收资本均为 40.00 亿元，前四大股东四川发展（控股）有限责任公司、四川金融控股集团有限



公司（以下简称“四川金控”）、蜀道资本控股集团有限公司和蜀道（四川）股权投资基金有限公司的持股比例分别为 25.00%、15.00%、15.00%和 15.00%，其余股东持股比例均未超过 10.00%。2024 年 1 月，四川发展将其所持天府增信全部股权无偿划转至四川省财政厅，四川省财政厅将划转股份作价出资注入四川金控，四川金控对天府增信的直接持股比例上升至 40.00%。2025 年 3 月，天府增信原股东中银投资资产管理有限公司将其持有天府增信的 7.50%股权全部转让至四川金控子公司四川金控投资管理有限公司。截至 2025 年末，四川金控对天府增信的直接持股比例为 40.00%，为天府增信控股股东，天府增信实际控制人为四川省财政厅。

担保业务方面，天府增信是四川省首家信用增进机构，业务规模位居省内增信机构前列，具有一定区域市场竞争力。天府增信结合市场环境变化调整增信业务品种，2023 年以来整体维持在 700 亿元左右，外部政策环境变化对天府增信业务增长带来挑战。天府增信增信业务主要在四川省内开展，行业分布集中于城投类，业务拓展及风险状况易受单一行业波动影响。天府增信增信业务尚未发生代偿，同时加大未到期责任准备金计提力度，风险准备金规模较快提升。投资业务方面，天府增信投资资产规模整体增长，债券始终是其最主要的投资品种；但投资业务与增信业务客户重合度高，需持续关注客户信用质量变化情况。天府增信投资业务规模从 2022 年末 72.12 亿元增至 2025 年 6 月末 89.06 亿元；其中 2025 年 6 月末，债券投资 43.43 亿元，委托贷款 26.30 亿元，理财产品 14.90 亿元，股权投资 4.43 亿元。

表 10 2022~2024 年末及 2025 年 6 月末天府增信增信业务构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 6 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
企业债	206.56	29.75	217.82	31.09	249.18	35.60	203.87	30.50
公司债	204.64	29.47	204.32	29.16	212.94	30.42	207.84	31.10
中期票据	100.96	14.54	112.92	16.12	90.14	12.88	66.90	10.01
境外债	79.49	11.45	54.74	7.81	0	0	0	0
定向债务融资工具	65.75	9.47	77.75	11.10	125.72	17.96	183.77	27.50
资产支持证券	36.94	5.32	27.39	3.91	-	-	-	-
其他	0	0	5.76	0.82	21.95	3.14	5.96	0.89
增信余额	694.34	100.00	700.70	100.00	699.92	100.00	668.33	100.00
增信责任余额	563.26	-	566.04	-	563.10	-	537.82	-

注：2022~2023 年末其他包含信用衍生品、短期融资券及资产支持证券等；2024 年末其他包含短期融资券及超短期融资券等数据来
源：根据天府增信提供资料整理

从财务表现来看，2025 年末，天府增信以货币资金和投资资产为主的资产规模继续增长，负债主要为长期借款和增信业务形成的准备金。得益于利润留存，天府增信净资产规模同比增长。盈利方面，2025 年，天府增信净利润及资产收益率均同比下降，但整体盈利能力较强。

天府增信作为四川省首家信用增进机构，是四川省债券市场的重要参与主体，在四川省信用增进体系中发挥重要作用，预计在需要时可以获得地方政府的支持；且天府增信可通过银行借款和发行债券等方式增加可用资金规模，债务融资能力较强。但天府增信增信业务的行业分布集中，业务拓展及风险状况易受单一行业波动影响；天府增信投资业务与增信业务客户重合度高，需持续关注客户信用质量变化情况。

综合分析，大公国际维持天府增信信用等级 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），



评级展望维持稳定，天府增信为“23 新益州 MTN001B”提供不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

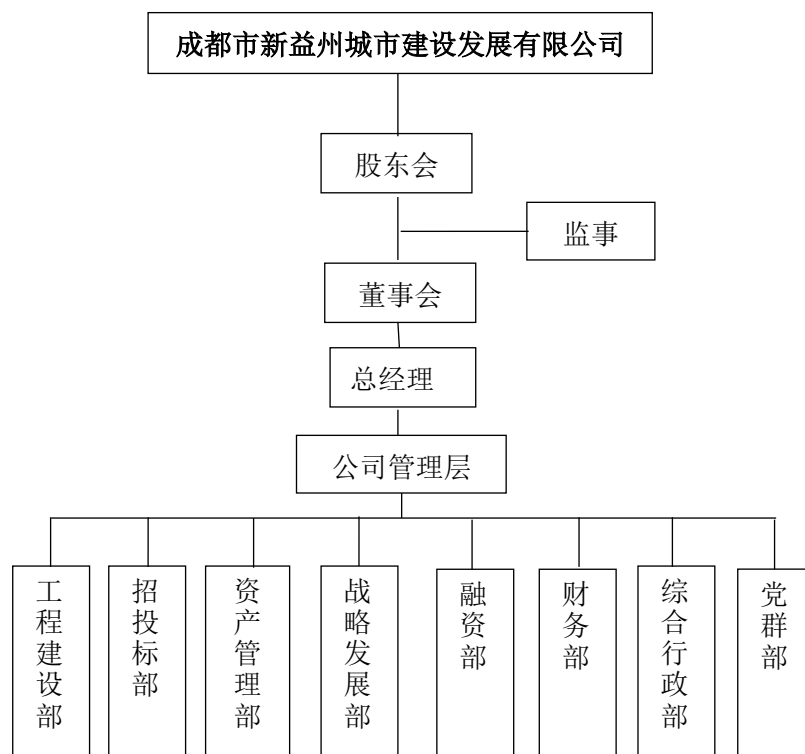
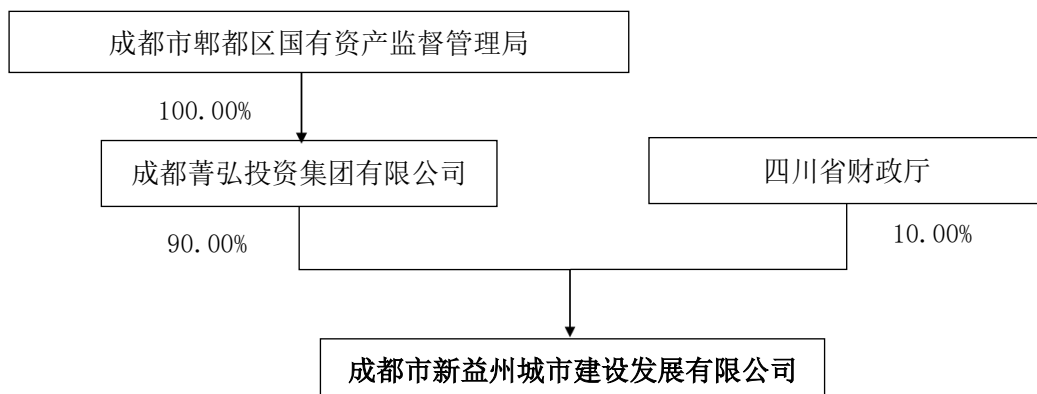
评级结论

综合分析，大公国际维持成都新益州信用等级 AA，评级展望维持稳定。“23 新益州 MTN001A”和“23 新益州 MTN001B”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末成都市新益州城市建设发展有限公司股权结构图及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末成都市新益州城市建设发展有限公司纳入合并范围的一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	直接持股比例
1	成都菁绣建设发展有限公司	100.00
2	成都菁益环境科技有限公司	100.00
3	成都菁弘寓锦企业管理有限公司	100.00
4	成都菁弘宇航智慧城市科技有限公司	100.00
5	成都市润弘教育管理有限公司	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末成都市新益州城市建设发展有限公司对外担保情况

(单位：万元)

被担保企业	担保余额
成都菁弘投资集团有限公司	465,250.00
成都市郫都区蜀都乡村振兴投资发展有限公司	96,706.00
成都市润弘投资有限公司	33,300.00
成都蜀都川菜产业发展集团有限公司	58,646.00
成都西盛投资集团有限公司	127,191.36
成都影视城文化传媒有限公司	1,700.00
成都子归人才发展有限公司	1,850.00
成都成影科技服务有限公司	1,000.00
合计	785,643.36

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 成都市新益州城市建设发展有限公司主要财务指标

(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	163,368	141,691	139,333	120,838
应收账款	404,830	394,431	361,322	334,752
其他应收款	739,499	682,184	599,736	559,356
存货	1,543,989	1,542,818	1,485,869	1,446,681
固定资产	160,669	161,977	164,203	153,530
总资产	3,326,148	3,240,200	2,981,287	2,801,804
短期借款	61,480	63,599	85,823	89,504
其他应付款	162,070	74,328	183,360	11,560
流动负债合计	588,212	498,545	562,984	730,870
长期借款	935,034	938,448	688,901	345,785
应付债券	99,790	99,790	99,665	160,000
非流动负债合计	1,201,434	1,208,252	895,259	561,061
负债合计	1,789,646	1,706,796	1,458,243	1,291,931
实收资本	240,000	240,000	240,000	240,000
资本公积	1,110,800	1,109,787	1,106,583	1,101,781
所有者权益合计	1,536,502	1,533,404	1,523,044	1,509,873
营业收入	14,144	50,032	44,853	54,585
利润总额	2,826	9,636	11,661	11,581
净利润	2,085	7,156	8,689	8,196
经营性净现金流	38,672	149,320	134,042	64,258
投资性净现金流	-4	-71,509	-30,313	1,514
筹资性净现金流	-16,992	-43,753	-101,933	-7,847
EBIT	-	10,295	11,735	11,581
EBITDA	-	15,984	16,777	16,512
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.22	0.25	0.28
总有息债务	-	1,456,700	1,162,131	1,188,411
毛利率 (%)	29.33	33.04	35.02	25.87
总资产报酬率 (%)	-	0.32	0.39	0.41
净资产收益率 (%)	0.14	0.47	0.57	0.54
资产负债率 (%)	53.81	52.68	48.91	46.11
应收账款周转天数 (天)	2,542.90	2,718.97	2,793.44	2,098.13
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	2.03	2.01	1.08
担保比率 (%)	-	51.24	32.21	31.96



3-2 四川发展融资担保股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2025 年	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	57.15	42.70	38.14	43.76
期末应收代偿款	0.01	0.06	0.09	0.20
期末交易性金融资产	5.65	9.23	13.15	6.35
期末债权投资	0.36	1.38	2.41	3.28
期末长期股权投资	6.79	6.42	2.97	2.80
期末委托贷款	15.45	16.65	15.44	15.15
期末资产总计	97.98	82.63	77.24	76.25
期末预收担保费	1.74	2.14	3.07	2.55
期末未到期担保责任准备金	2.81	2.67	2.32	2.02
期末担保赔偿准备金	11.10	9.35	8.09	6.18
期末负债合计	17.86	16.30	14.81	11.78
期末实收资本	58.82	58.82	58.82	58.82
期末一般风险准备	1.67	1.24	0.84	0.51
期末未分配利润	6.67	3.67	0.57	3.24
期末所有者权益合计	80.13	66.33	62.43	64.46
营业收入	8.42	7.72	6.82	5.94
其中：已赚保费	5.48	4.99	4.34	3.83
利息净收入	1.78	1.71	1.79	1.31
营业支出	2.84	2.71	2.70	2.52
净利润	3.98	3.92	3.19	2.76
经营活动产生的现金流量净额	3.55	4.92	5.36	3.86
投资活动产生的现金流量净额	1.29	0.00	-5.45	-3.55
筹资活动产生的现金流量净额	9.62	-0.37	-5.52	-1.16
期末准备金拨备率*	-	3.67	3.38	2.67
期末担保余额*	-	469.00	429.60	425.26
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)*	-	5.70	5.69	5.47
期末累计担保代偿率*	-	1.59	1.99	2.53
总资产收益率	4.41	4.90	4.16	3.71
净资产收益率	5.43	6.09	5.03	4.34

注：2024 年投资活动产生的现金流量净额为-33,914.75 元；*为母公司口径



3-3 天府信用增进股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2025 年	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	13.85	11.26	16.91	19.80
期末发放贷款和垫款	25.07	26.22	14.44	21.11
期末交易性金融资产	17.40	20.60	13.96	2.22
期末债权投资	45.86	38.76	39.12	39.01
期末其他权益工具投资	2.11	4.20	10.76	8.82
期末资产总计	109.34	105.03	96.54	93.11
期末责任准备金	10.13	8.63	7.09	4.93
期末长期借款	6.41	7.41	12.42	12.49
期末应付债券	0	0	0	5.11
期末负债合计	20.61	19.68	21.09	23.56
期末实收资本	40.00	40.00	40.00	40.00
期末未分配利润	15.11	13.67	11.01	7.35
期末其他权益工具	20.00	20.00	15.00	15.00
期末所有者权益合计	88.73	85.34	75.45	69.56
营业收入	12.08	11.44	10.29	11.91
增进业务收入	7.44	7.37	7.57	7.69
投资收益	2.10	2.54	2.96	2.46
营业支出	2.33	1.63	1.29	2.58
保险业务支出	1.47	0.88	0.66	1.99
净利润	5.90	7.24	8.21	7.22
经营性净现金流	7.56	-4.97	14.37	3.77
投资性净现金流	-0.75	-2.21	-9.39	-1.20
筹资性净现金流	-4.30	-0.98	-8.12	-2.73
总资产收益率	5.51	7.19	8.65	8.08
净资产收益率	6.78	9.01	11.32	10.78
期末准备金拨备率	-	2.86	2.34	1.80
期末增信余额	724.99	700.70	699.92	668.33
期末增信责任放大比例(倍)	-	6.71	7.56	7.73



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 ¹²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 一季度取 90 天。¹³ 一季度取 90 天。



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	各项准备金合计/融资担保责任余额 $\times 100\%$
各项准备金合计	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额 $\times 100\%$
总资产收益率	当期净利润 $\times 2 /$ （期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
净资产收益率	当期净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$



附件 6 信用增进机构主要指标计算公式

指标名称	计算公式
增信责任放大比例	增信责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	（未到期责任准备金+增信赔偿准备金+一般风险准备）/增信责任余额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 7 信用等级符号和定义

7-1 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。

7-2 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。



7-3 担保机构主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
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。

7-4 信用增进机构信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
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。