

# 信用评级公告

联合〔2022〕3258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<sup>+</sup>，维持“建工转债”的信用等级为AA<sup>+</sup>，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:

二〇二二年六月二十三日

# 重庆建工集团股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2022 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 <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
建工转债	AA <sup>+</sup>	稳定	AA <sup>+</sup>	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：2022 年 6 月 23 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 <sup>-</sup>	评级结果		AA <sup>+</sup>
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
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	
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，重庆市经济保持增长，为公司提供了良好的外部发展环境，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方面继续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<sup>+</sup>，“建工转债”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 优势

- 跟踪期内，公司外部发展环境良好。2021 年，重庆市实现地区生产总值 27894.0 亿元，同比增长 8.3%；固定资产投资和房地产开发投资有所增长，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。2021 年，2021 年，公司及下属子公司收到重庆市人民政府及相关机构注入的资金 0.32 亿元；同期，公司收到经营补贴 0.28 亿元。
- 跟踪期内，公司业务持续性仍好。2021 年，公司新签合同数量 943 个，新签合同额 632.49 亿元；截至 2021 年底，公司未完工项目合计 861 个，未完工项目合同金额 791.55 亿元，在手合同额充足，未来业务持续性好。

## 关注

- 应收账款仍面临一定减值风险。截至 2021 年底，公司对应收账款累计计提坏账 18.77 亿元，受房地产行业风险影响，公司应收账款未来回收仍面临不确定性大，仍面临一定减值风险。
- 短期偿债压力较大。截至 2021 年底，公司全部债务 164.76 亿元，其中 2022 年需要偿还债务 88.15 亿元，公司短期偿债压力较大。

分析师:

高志杰 登记编号 (R0150220120076)

李颖 登记编号 (R0150221060004)

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

3. 信用减值损失对公司利润影响较大。2021年, 公司计提信用减值损失6.16亿元, 对公司利润影响较大。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产(亿元)	87.29	112.71	66.25	47.63
资产总额(亿元)	718.45	735.47	780.04	766.35
所有者权益(亿元)	104.05	98.93	107.87	111.52
短期债务(亿元)	124.78	97.74	88.15	103.51
长期债务(亿元)	64.68	74.90	76.61	70.54
全部债务(亿元)	189.46	172.64	164.76	174.05
营业总收入(亿元)	521.30	553.00	578.25	136.09
利润总额(亿元)	7.87	4.73	3.46	1.14
EBITDA(亿元)	17.48	13.69	11.95	--
经营性净现金流(亿元)	12.58	25.19	-8.49	-22.82
营业利润率(%)	4.07	3.34	4.51	4.70
净资产收益率(%)	6.05	3.79	2.65	--
资产负债率(%)	85.52	86.55	86.17	85.45
全部债务资本化比率(%)	64.55	63.57	60.43	60.95
流动比率(%)	106.79	106.14	106.85	106.95
经营现金流动负债比(%)	2.31	4.52	-1.44	--
现金短期债务比(倍)	0.70	1.15	0.75	0.46
EBITDA 利息倍数(倍)	1.71	1.76	1.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.84	12.61	13.79	--
公司本部(母公司)				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额(亿元)	271.41	291.27	312.98	296.07
所有者权益(亿元)	64.97	74.97	82.80	86.34
全部债务(亿元)	99.40	84.58	80.32	83.96
营业收入(亿元)	83.29	92.57	91.09	12.77
利润总额(亿元)	3.64	4.44	1.26	0.08
资产负债率(%)	76.06	74.26	73.54	70.84
全部债务资本化比率(%)	60.47	53.01	49.24	49.30
流动比率(%)	107.66	107.86	108.52	106.89
经营现金流动负债比(%)	0.56	13.89	-4.55	--

注: 1. 2019-2021年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 公司2022年一季度财务报表未经审计; 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

资料来源: 公司审计报告、2022年一季度财务报表和公司提供资料

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 <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2021/06/25	姜泰钰、高志杰	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	<a href="#">阅读全文</a>
	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	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)	<a href="#">阅读全文</a>

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 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、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 2022 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，“建工转债”部分持有人进行转股，公司股本增加至 19.02 亿元；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 2022 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；截至 2022 年 5 月 18 日，公司控股股东质押 2.50 亿股，占公司总股份的 13.15%。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化；截至 2021 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；合并范围一级子公司 24 家。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 780.04 亿元，所有者权益 107.87 亿元（含少数股东权益 3.17 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 578.25 亿元，利润总额 3.46 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 766.35 亿元，所有者权益 111.52 亿元（含少数股东权益 3.16 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 136.09 亿元，利润总额 1.14 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 2022 年 4 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，其中，“建工转债”尚需偿

还 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 2022 年 4 月底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20日为第一次派息日。

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2022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，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）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/2022CQAA20420）。具体情况如下。

表 2 截至 2021 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
<b>合计</b>	<b>16.60</b>	<b>16.45</b>

资料来源：联合资信整理

#### 四、宏观经济和政策环境分析

##### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效

应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

##### 三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。

消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造

成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

**CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。**

2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**

2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**

2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同

比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**

2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**

生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预

测。预计未来经济增长压力仍然较大,实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

## 五、行业及区域环境分析

### 1. 建筑施工行业

#### (1) 建筑业发展概况

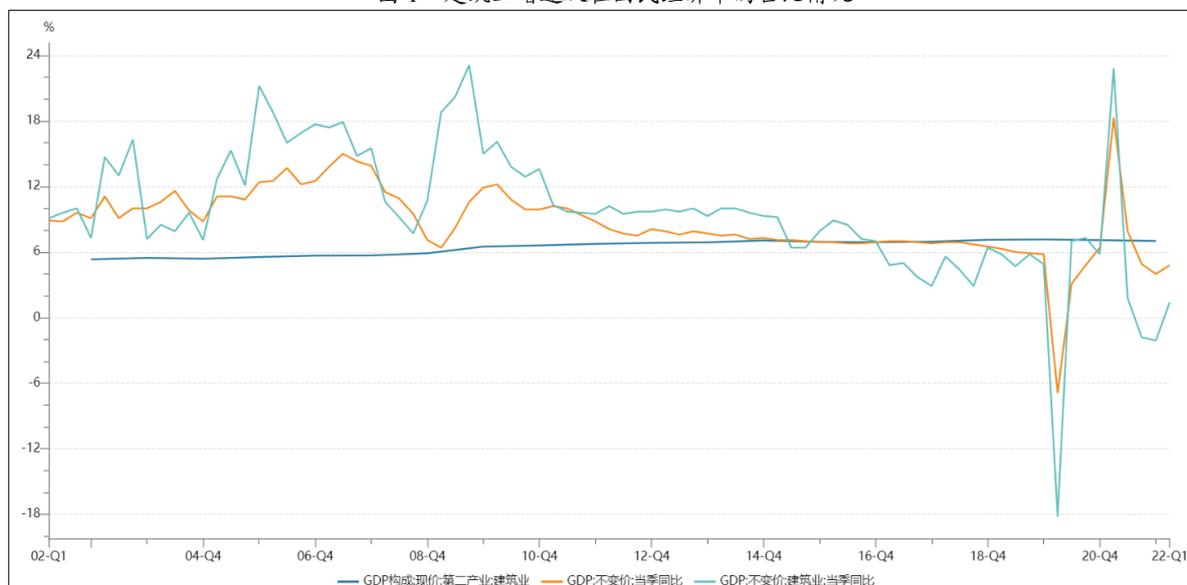
**建筑业周期性明显,在经济下行期间,建筑业受到的冲击较大。未来,在经济增速下行的背景下,建筑业增速或将持续放缓。**

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。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。受 2020 年“新冠”疫情冲击,经济下

行压力显著加大。2021 年以来,建筑业增加值单季增速持续下降,一季度、二季度、三季度及四季度增速分别为 22.80%、1.80%、-1.80%和-2.10%,三季度和四季度增速同比均呈现负增长。2022 年一季度增速由负转正,为 1.40%,但仍未回到疫情前增长态势,建筑业增速或将持续放缓。

从建筑业对 GDP 增长的贡献情况来看,自 2011 年以来,建筑业增加值占 GDP 的比例始终保持在 6.75%以上,2020 年创历史新高,为 7.18%,2021 年为 7.01%。2022 年一季度,建筑业实现增加值 13029.00 亿元,占 GDP 比例下降至 4.82%。

图 1 建筑业增速及在国民经济中的占比情况



资料来源:wind 数据

#### (2) 上游原材料供给及下游需求

**2021 年,随着复产复工带动下游需求逐步恢复,水泥和钢铁价格快速回升,但 10 月底以来价格均出现回落。未来,水泥及钢材价格或将高位波动。**

建筑施工企业的上游原材料主要为各类建材,其中钢筋和水泥一般对建筑总造价的影响超过 30%,因此钢筋和水泥的价格波动对建筑施工企业成本的影响较大。

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。2021 年初水泥价格整体季

节性下降,3 月下旬开始随需求上涨价格有所回升,5 月后进入淡季,价格进入了较长的下行区间;8 月后需求上涨,但供给受能耗双控等政策性因素影响而下降,同时叠加煤炭价格大幅上涨,水泥价格上涨至历史新高;10 月底以来,受需求下降及煤炭价格大幅下调影响,水泥价格持续下降。

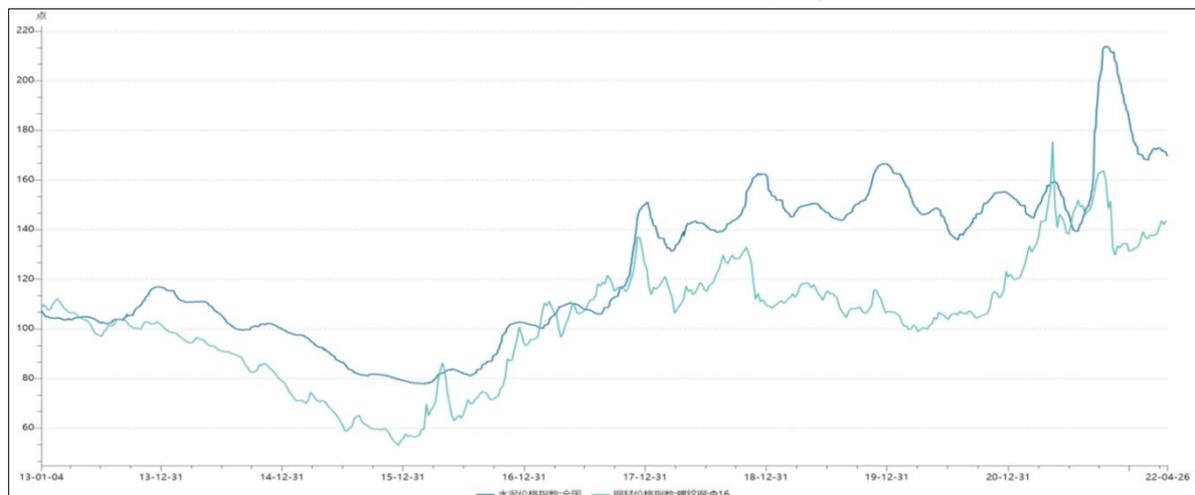
钢材价格方面,受钢铁企业内部的“降本增效”和“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导,钢材价格自 2018 年以来维持在高位。2021 年,钢铁供需两端均呈现先增后降态势,钢材价格呈现先升后降、大幅波动态势。具体来看,一

季度钢材价格开启上涨态势；二季度环保限产，同时叠加下游用钢需求和投机需求旺盛，供需紧张推动钢材价格持续上涨；此后，随着国家出台一系列调控政策以及下游需求放缓，钢材价格有所回落，但由于原材料焦炭价格快速攀升至历史高位，对钢材价格形成一定支撑；10月底以来，焦炭价格在政府干预下明显下降，同时

叠加用钢需求下降，钢材价格大幅回落，但仍高于上年同期水平。

总体来看，水泥、钢铁价格波动较大，2021年以来随着经济及建筑业复苏带动需求的稳步提升，水泥、钢铁价格快速回暖，但10月底以来价格均出现回落。未来，水泥及钢材价格或将高位波动。

图2 水泥价格指数和钢材价格指数波动情况



资料来源：wind 数据

**2021年，房地产开发投资和基建投资增速均有所回落。房地产开发投资和拿地支出继续下降，回落趋势受政策调控影响或将延续；基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。**

2021年，全国完成房地产开发投资147602.08亿元，同比增长4.40%，增速较上年下降2.6个百分点，增速低于固定资产投资整体增速0.5个百分点，增速下降明显，创2016年以来增速新低。2022年一季度，房地产开发投资增速进一步下降至0.70%，增速低于固定资产投资整体增速8.6个百分点，房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用明显弱化。同时，房地产新开工面积增速出现负增长，2021年和2022年一季度增速分别为-11.40%和-17.50%，增速进一步下降。从拿地情况来看，2021年购置土地面积同比下降15.50%，2022年一季度同比下降41.80%，房企拿地热情继续低迷。从销售情况来看，2021年商品房销售面积和销售额分别同比增长1.90%和4.80%，增速较上年分别

下降0.7个百分点和3.9个百分点，2022年一季度商品房销售面积和销售额增速均由正转负，增速分别为-13.80%和-22.70%。

2021年以来，房地产开发行业出现基本面明显弱化的情况，虽然2021年底调控政策有所松动，但高债务压力使得房地产行业流动性仍然承压，行业整体仍面临投资信心及投资能力不足的问题，并且拿地和销售数据继续走弱对未来新开工面积形成较大抑制，房地产开发投资或将延续下行趋势。

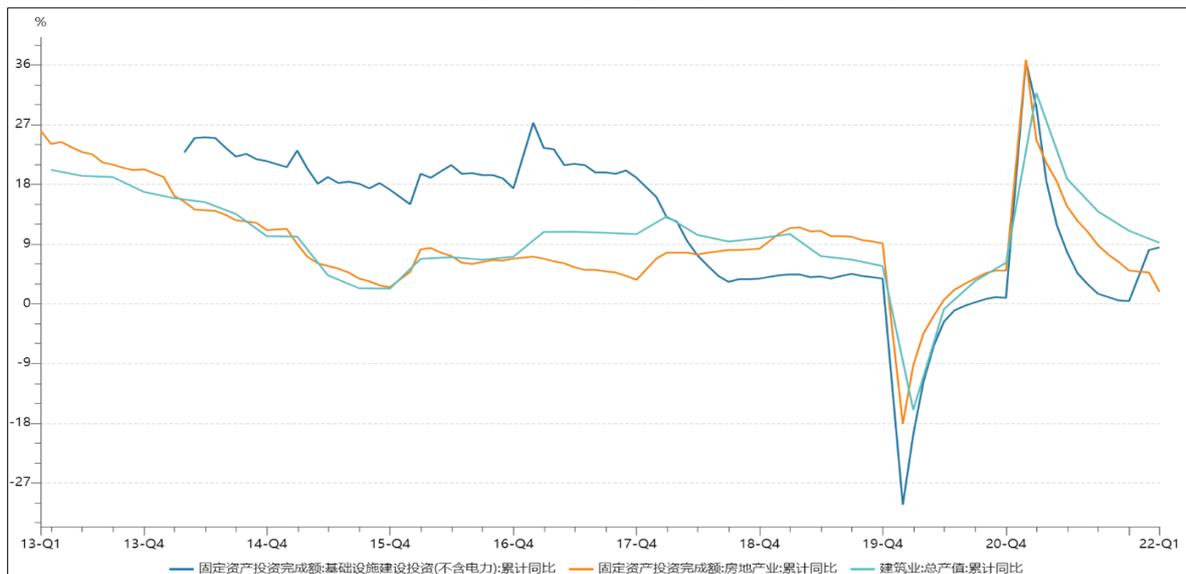
2021年，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长0.40%，增速较上年小幅下降0.5个百分点；2022年一季度增速回升明显，为8.50%，主要由于“稳增长”政策发力，财政支持资金到位。2022年宏观政策定调为稳健有效，国民经济稳字当头，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2022年一季度人民贷款增加值为8.34万亿元，同比增加6636.00亿元；一季度社会融资规模量累计为12.06万亿元，累计增速为18.00%，其中政府债券累计增速为

140.00%。

受益于资金面回暖及政策支持，2022 年基

建投资将成为“稳增长”的重要抓手，投资增速  
或将保持较高水平。

图 3 基础设施建设、房地产投资和建筑业总产值增速情况



资料来源: wind 数据

### (3) 建筑施工行业竞争态势分析

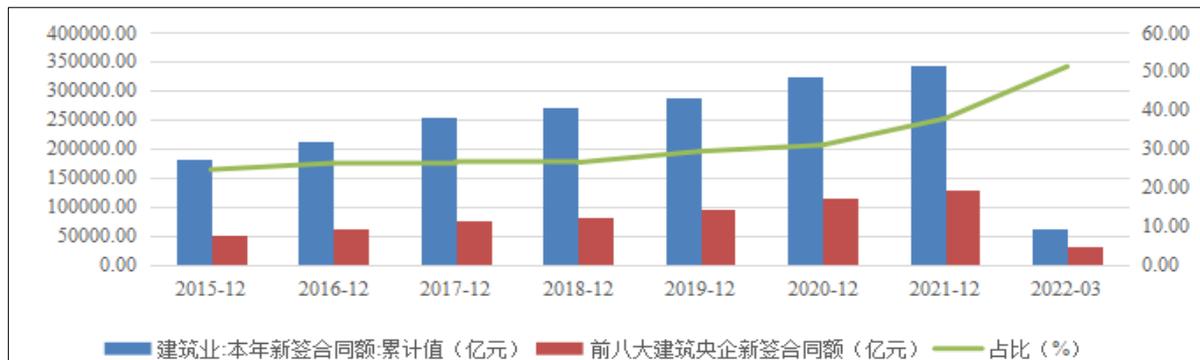
在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，将持续面临整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

在国内面临三重压力，国际环境更趋复杂严峻和不确定性增加的背景下，2021 年下半年以来，我国经济显著下行，三大需求均呈现收缩态势。政府工作报告提出 2022 年 GDP 增长 5.5% 左右的目标，为近 30 年来最低的预期目标。

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作

为由需求驱动的行业，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。从全国建筑企业新签合同数据来看，行业集中持续提升。近年来，前八大建筑施工央企新签合同额占全国建筑业新签合同额比重持续提升，2021 年比重为 37.88%，2022 年一季度进一步上升至 51.30%。未来，“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开，建筑央企经营呈现较强韧性。2022 年一季度，央企新签订单在基建投资回暖的带动下有所改善，也侧面反应了基建需求的改善，预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图 4 前八大建筑央企新签合同额占比情况



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

2021年以来,全国经济在受到疫情冲击之后持续修复但整体下行压力不减,建筑业增速继续走低,行业增加值占国内生产总值的比重有所下降。短期来看,房地产投资回落趋势或将延续,基建投资作为“稳增长”重要抓手增速或将保持较高水平,基建领域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,在经济增速持续下行的压力下,建筑行业集中度将进一步提升,但建筑业未来增速或将持续放缓。

#### 2. 区域概况

**2021年,重庆市地区生产总值保持增长,固定资产投资和房地产投资较上年有所增长,为公司发展提供良好的外部发展环境。**

2021年,重庆市实现地区生产总值27894.0亿元,同比增长8.3%,两年平均增长6.1%。按产业分,第一产业增加值1922.0亿元,同比增长7.8%;第二产业增加值11184.9亿元,同比增长7.3%;第三产业增加值14787.1亿元,同比增长9.0%。三次产业结构比为6.9:40.1:53.0。全年人均地区生产总值达到86879元,同比增长7.8%。民营经济增加值16628.6亿元,增长9.4%,占全市经济总量的59.6%。全年固定资产投资总额比上年增长6.1%。其中,基础设施投资增长7.4%,工业投资增长9.1%,民间投资增长9.3%。全年房地产开发投资4355.0亿元,比上年增长0.1%。其中,住宅投资3288.1亿元,增长3.1%;办公楼投资80.9亿元,下降9.7%;商业营业用房投资413.1亿元,下降7.4%。全年全市棚户区改造1.5万户。

### 六、基础素质分析

#### 1. 产权状况

截至2022年3月底,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个中国市政工程金杯奖、17个国家优质工程奖、34个中国安装之星奖、25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、市政公用工程施工总承包等壹级资质,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强。

截至2021年底,公司拥有1个国家企业技术中心、1个省部级博士后科研工作站、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1270项授权专利,其中包括198项发明专利。累计主编了102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过往债务履约情况良好,联合资信未发现公司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2022年6月15日,公司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 2022 年 6 月 15 日, 子公司重庆建工住宅建设有限公司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。

截至报告出具日, 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, 公司法人治理和管理制度方面无重大变化, 部分高级管理人员发生变更, 管理体制、管理制度等方面执行情况良好。公司董事长变为唐德祥先生, 总经理变更为周进先生。

唐德祥先生, 1965 年 1 月生, 党校研究生学历, 中共党员; 曾任重庆市万州区农业局副局长, 万州区五桥移民开发区党工委副书记, 万州区农村工作办公室党组书记、副主任、主任, 万州区五桥移民开发区党工委副书记、管委会主任, 重庆市黔江区委常委、宣传部部长、纪委书记、常务副区长, 重庆市民政局副局长、党组副书记, 重庆市巫溪县委书记; 现任公司党委书记、董事长。

周进先生, 1969 年 8 月出生, 工学博士, 教授级高级工程师, 中共党员; 曾任贵州省建筑设计院(上海分院)干部, 重庆市园林局规划设计处处长、副总工程师, 重庆市园林局总工程师、党组成员, 重庆市九龙坡区政府党组成员、副区长; 公司党委委员、董事、副总经理兼财务负责人; 现任公司党委委员、董事、总经理兼财务负责人。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2021 年, 公司主营业务收入同比有所增长, 收入结构较上年无明显变化; 受房屋建筑和基建工程毛利率提升影响, 公司主营业务综合毛利率有所提升。**

2021 年, 公司主营业务收入同比增长 4.43%, 主要系房屋建筑工程收入增长所致。收入结构仍以房屋建筑和基建工程收入为主, 2021 年合计占比 90.52%。毛利率方面, 受房屋建筑和基建工程业务毛利率增长带动, 公司主营业务综合毛利率同比增长 1.00 个百分点。

2022 年 1—3 月, 公司实现营业收入 136.09 亿元, 综合毛利率为 4.99%。

表 4 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年		
	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
房屋建筑	303.73	55.81	2.51	323.05	56.84	3.80
基建工程	195.07	35.84	3.05	191.42	33.68	3.97
专业工程	18.63	3.42	6.31	19.55	3.44	7.31
建筑装饰	8.47	1.56	6.17	9.10	1.60	6.47
其他业务	18.33	3.37	21.11	25.21	4.44	15.07
合计	<b>544.24</b>	<b>100.00</b>	<b>3.52</b>	<b>568.34</b>	<b>100.00</b>	<b>4.52</b>

注: 1. 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: 联合资信整理

### 2. 业务经营分析

跟踪期内, 公司房屋建筑收入规模和毛利率均小幅增长; 新签合同额有所增长, 公司在手订单充足, 未来业务持续性仍好。

### 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 2021 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。

2021年，公司房屋建筑业务收入同比增长6.36%，毛利率同比增长1.29个百分点。新签合同方面，2021年，公司房屋建筑新签合同数量343个，新签合同额408.81亿元，分别同比增长21.20%和20.04%。截至2021年底，公司在建房屋建筑项目409个，未完工项目金额合计446.00亿元。

### 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2021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。

2021年，公司基建工程业务收入同比下降1.87%，毛利率同比增长0.92个百分点。新签合同方面，2021年，公司基建工程业务新签合同数量394个，新签合同额198.74亿元，同比分别下降5.52%和21.18%。截至2021年底，公司在建基建工程项目299个，未完工项目金额合计187.99亿元。

### 专业工程、建筑装饰和其他

2021年，公司专业工程、建筑装饰和其他收入同比分别增长4.91%、7.51%和37.53%；毛利率同比分别增长1.00个百分点、0.30个百分点和下降6.04个百分点。

表5 截至2021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	20.00	9.76	14.00	9.93	12.18	12.09
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	30.00	7.91	9.58	7.15	7.95	8.37
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	22.53	750	100.00	10.37	21.79	7.55	22.25	20.44
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	6.00	0.81	0.81	0.93	0.93	0.57
vivo研发中心	施工合同模式	17.20	1430	16.00	2.81	2.81	2.53	2.53	2.76
“读者印象”精品街区项目(施工一标段)	施工合同模式	16.77	600	15.00	2.10	2.45	1.93	2.26	1.22
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	90.00	7.71	9.89	7.54	9.69	9.66
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	31.00	3.35	3.51	3.23	3.39	2.61
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	87.00	2.68	6.90	2.65	6.50	4.40
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	10.65	1350	90.00	3.65	10.71	2.52	9.49	8.39
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	9.08	1100	10.00	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
“亨特山屿湖”(红湖国际新城)	施工合同模式	10.08	1095	37.00	0.88	3.40	0.92	3.35	2.67

新燕尾山隧道工程施工一标段	施工合同模式	10.04	1280	35.00	3.25	3.56	2.96	3.23	2.18
重庆綦江恒大世梦梦幻城二期三标段主体及配套建设工程	施工合同模式	10.02	420	60.00	2.24	4.95	2.20	4.82	2.67
秀山中昂新天地施工总承包工程	施工合同模式	10.00	1460	2.00	0.23	0.23	0.22	0.22	0.20
巴南区地下综合管廊试点工程	施工合同模式	9.58	1000	65.00	3.12	5.41	2.98	5.21	4.76
<b>合计</b>	--	<b>276.57</b>	--	--	<b>61.05</b>	<b>100.16</b>	<b>55.41</b>	<b>94.17</b>	<b>83.17</b>

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司重大项目合同金额合计 276.57 亿元，累计投入成本 94.17 亿元，累计确认收入 100.16 亿元，收到回款 83.17 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，2021 年，重庆市内营业收入 83.16%，重庆市外占 16.84%，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。

2021 年，公司新签合同数量 943 个，新签合同额 632.49 亿元；截至 2021 年底，公司未完工项目合计 861 个，未完工项目合同金额 791.55 亿元。公司在手合同金额充足，未来业务持续性好。

表6 公司新签合同及在手合同情况

项目	2020年		2021年		截至2021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	283	340.56	343	408.81	409	446.00
基建工程	298	252.14	394	198.74	299	187.99
专业工程	126	23.61	169	16.16	150	156.91
建筑装饰	27	8.52	37	8.78	3	0.65
<b>合计</b>	<b>853</b>	<b>624.83</b>	<b>943</b>	<b>632.49</b>	<b>861</b>	<b>791.55</b>

资料来源：公司提供

### 3. 经营效率

从经营效率看，2021 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 3.22 次、1.74 次和 0.76 次，其中，销售债权周转次数同比有所增长，存货周转次数同比有所下降，总资产周转次数同比保持不变。

### 4. 未来发展

公司未来继续在坚持做强建筑业、建筑材料和建筑机械等主业的基础上，拓展建筑产业

链，培育发展建设项目投资运营管理等新业务，形成多元化的产业结构体系。

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建设力度，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

公司提供了2021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，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2021年底，公司合并范围一级子公司24家。其中，2021年，受引入战略投资者影响，公司对子公司重庆合信检验认证有限公司持股比例下降至35.00%，不再将其纳入合并范围。跟踪期内，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

截至2021年底，受工程回款变差导致应收账款增长影响，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面临不确定性大，仍面临一定的减值风险。

截至2021年底，公司合并资产总额较上年底增长6.06%，主要系应收账款和合同资产增长所致。公司资产构成仍以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表7 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	69.24	9.42	55.75	7.15	40.24	5.25
应收票据	43.46	5.91	10.51	1.35	7.39	0.96
应收账款	132.60	18.03	172.93	22.17	166.29	21.70
其他应收款	48.91	6.65	40.11	5.14	47.49	6.20
存货	104.98	14.27	106.11	13.60	111.88	14.60
合同资产	180.90	24.60	239.58	30.71	236.82	30.90
<b>流动资产</b>	<b>591.78</b>	<b>80.46</b>	<b>631.97</b>	<b>81.02</b>	<b>620.58</b>	<b>80.98</b>
投资性房地产	27.72	3.77	28.50	3.65	28.50	3.72
无形资产	70.06	9.53	68.54	8.79	68.19	8.90
<b>非流动资产</b>	<b>143.69</b>	<b>19.54</b>	<b>148.07</b>	<b>18.98</b>	<b>145.77</b>	<b>19.02</b>
<b>资产合计</b>	<b>735.47</b>	<b>100.00</b>	<b>780.04</b>	<b>100.00</b>	<b>766.35</b>	<b>100.00</b>

数据来源：审计报告和2022年一季度财务报表

(1) 流动资产

截至2021年底，公司流动资产631.97亿元，较上年底增长6.79%，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2021年底，公司货币资金较上年底下降19.49%，主要系经营业务收到回款下降所致，其中受限资金为10.32亿元，受限比例为18.51%，主要为司法冻结或使用受限的银行存款及保证金。

截至2021年底，公司应收票据较上年底下降75.83%，主要系公司减少采用商业汇票结算的规模所致；公司应收票据中应收恒大地产集团有限公司（以下简称“恒大”）及相关方1.71亿元，累计计提坏账准备1.03亿元。

截至2021年底，公司应收账款账面价值较上年底增长30.41%，主要系应收工程款增长所致。公司应收账款账龄以1年以内为主。坏账计提方面，公司应收账款累计计提坏账18.77亿元，计提比例9.79%；其中，公司按照单项计提坏账的应收账款账面余额22.67亿元，计提坏账金额3.50亿元，涉及恒大及相关方款项计提坏账2.36亿元，公司应收账款回收仍面临不确定性大，仍面临一定减值风险。

表8 截至2021年底应收账款按单项计提坏账准备的情况

名称	账面余额 (亿元)	实际控制人	坏账计提金额 (亿元)
重庆高速公路集团有限公司	3.19	重庆市国资委	0.26
重庆和生裕房地产开发有限公司	3.07	恒大	0.34
昆明启恒房地产开发有限公司	2.85	恒大	0.15
重庆盛怀房地产开发有限公司	2.80	恒大	0.40
新津恒大新城置业有限公司	2.79	恒大	0.26
恒大鑫丰（彭山）置业有限公司	2.62	恒大	0.52
昆明航汇投资有限公司	1.59	恒大	0.32
重庆恒大鑫泉置业有限公司	1.05	恒大	0.19
泸州恒大南城置业有限公司	0.19	恒大	0.09
大理创意园区开发有限公司	0.14	恒大	0.03
重庆恒大君鑫房地产开发有限公司	0.11	恒大	0.06
重庆市涪陵禾立房地产开发有限公司	0.11	罗青和	0.11

其他客户	2.15	--	0.77
合计	22.67	--	3.50

资料来源：公司审计报告

截至2021年底，公司其他应收款较上年底下降17.99%，主要系应收工程保证金和往来款减少所致；公司其他应收款主要由工程保证金（占比77.44%）和应收往来款（占比15.55%）构成，累计计提坏账准备2.30亿元，坏账计提比例5.43%，计提比例较低。

截至2021年底，公司存货较上年底增长1.08%，较上年底变化不大。存货主要由施工项目投入成本构成，累计计提跌价准备0.76亿元，计提比例较低。

截至2021年底，公司合同资产较上年底增长32.44%，主要系已经履约未结算部分工程款增长所致。

(2) 非流动资产

截至2021年底，公司非流动资产较上年底增长3.05%，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2021年底，公司长期应收款较上年底下降12.21%，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2021年底，公司投资性房地产较上年底变化不大。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2021年底，公司固定资产较上年底增长5.64%，主要系公司购置房屋建筑物和机器设备所致。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11.01亿元，成新率一般。

截至2021年底，公司无形资产较上年底下降2.18%，较上年底变化不大。公司无形资产主要由以修建遂资高速公路经营权构成，累计摊销8.95亿元。

截至2021年底，公司所有权受到限制的资产88.94亿元，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11.40%，受限比例较低。

表9 截至2021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	10.32	1.32	保证金、冻结
存货	0.07	0.01	贷款抵押
固定资产	4.05	0.52	贷款抵押、司法查封、诉讼
无形资产	65.41	8.39	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	8.45	1.08	贷款抵押、司法查封
合计	88.94	11.40	--

资料来源：公司审计报告

截至2022年3月底，公司资产总额较上年底下降1.75%，较上年底变化不大；其中，货币资金较上年底下降27.81%，主要系业务投入支出所致；公司应收账款较上年底下降3.84%，主要系公司收回应收账款所致，其他科目变化不大。

### 3. 资本结构

#### (1) 所有者权益

跟踪期内，受公司借入可续期债务影响，公司所有者权益规模有所扩大；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2021年底，公司所有者权益107.87亿元，较上年底增长9.03%，主要系公司发行可续期债务所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.06%，少数股东权益占比为2.94%。在所有者权益中，实收资本、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16.82%、29.64%、11.39%、6.49%和20.59%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2021年底，公司其他权益工具31.97亿元，较上年底增长33.30%，主要系公司发行7.99亿元可续期债务所致；公司其他权益工具全部为发行的可续期债务。

截至2022年3月底，公司所有者权益111.52亿元，较上年底增长3.38%，主要系发行可续期债务和可转债转股所致。

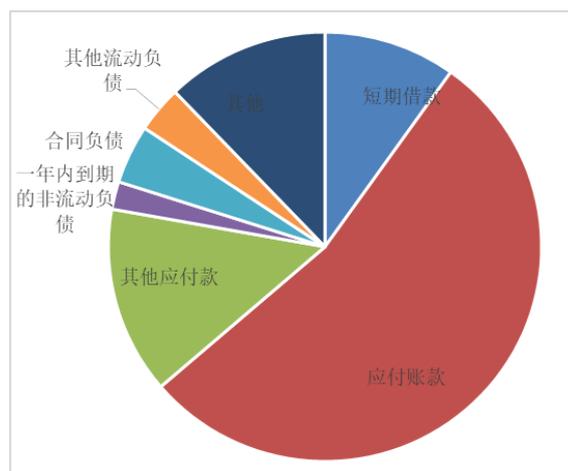
#### (2) 负债

截至2021年底，受公司应付下游工程及材料款增长影响，公司负债规模有所增长；公司

债务规模较大，短期偿债压力较大；考虑到所有者权益中可续期债务，公司实际债务负担较重。

截至2021年底，公司负债总额672.17亿元，较上年底增长5.60%，主要系应付下游工程款增长所致。其中，流动负债占87.99%，非流动负债占12.01%。公司负债仍以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图5 截至2021年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至2021年底，公司流动负债591.46亿元，较上年底增长6.08%，主要系应付下游工程款增长所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成。

截至2021年底，公司短期借款64.87亿元，较上年底下降12.99%，主要系公司偿还到期借款所致；公司短期借款主要由保证借款（占比75.30%）和信用借款（占比20.73%）构成。

截至2021年底，公司应付账款353.79亿元，较上年底增长22.75%，主要系应付下游工程款和材料款增长所致；公司应付账款账龄一年以内占76.50%，一年以上占23.50%，整体账龄较短。

截至2021年底，公司合同负债29.07亿元，较上年底下降39.64%，主要系未履行合同义务下降所致。

截至2021年底，公司其他应付款合计92.82亿元，较上年底下降9.03%，主要系应付保证金、外单位往来款等减少所致；公司其他应付款主

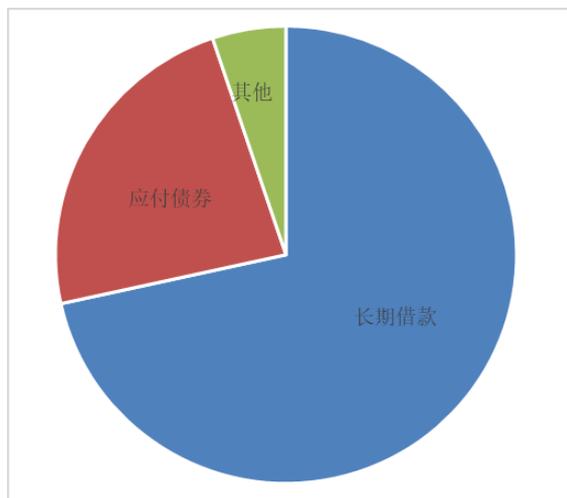
要由待付项目自筹资金(占比45.86)、应付保证金(占比27.98%)和集团外往来款(占比8.02%)构成。

截至2021年底,公司一年内到期的非流动负债13.71亿元,较上年底增长40.75%,主要系“19渝建工 MTN001”转入所致。

截至2021年底,公司其他流动负债23.02亿元,较上年底增长43.01%,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2021年底,公司非流动负债80.72亿元,较上年底增长2.18%,较上年底变化不大。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。

图 6 截至 2021 年底公司非流动负债构成



资料来源:公司审计报告

截至2021年底,公司长期借款57.77亿元,较上年底增长9.83%,主要系质押借款增长所致;公司长期借款主要由质押借款(占比65.93%)和保证借款(占比19.96%)构成;公司长期借款利率区间为3.60~5.23%,利率水平较低。

截至2021年底,公司应付债券18.78亿元,较上年底下降15.79%,主要系“19渝建工 MTN001”转入一年内到期的非流动负债所致。

截至2021年底,公司全部债务164.76亿元,较上年底下降4.56%,主要系公司偿还到期债务所致。债务结构方面,短期债务占53.50%,长期债务占46.50%,结构有待优化,其中,短期债务88.15亿元,较上年底下降9.81%;长期债务76.61亿元,较上年底增长2.29%,较上年底变化不大。

从债务指标来看,截至2021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86.17%、60.43%和41.53%,较上年底分别下降0.38个百分点、下降3.14个百分点和下降1.56个百分点。考虑到公司所有者权益中其他权益工具规模较大,公司实际债务负担高于上述指标,债务负担重。

截至2021年底,公司全部债务164.76亿元,其中2022年需要偿还债务88.15亿元,公司短期偿债压力较大。

截至2022年3月底,公司负债总额654.83亿元,较上年底下降2.58%,整体变化不大。其中,公司应付账款305.48亿元,较上年底下降13.65%,主要系支付材料及工程款所致;合同负债39.72亿元,较上年底增长36.62%,主要系未履行合同义务下降所致;应付债券12.87亿元,较上年底下降31.47%,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3月底,公司全部债务174.05亿元,较上年底增长5.64%。债务结构方面,短期债务占59.47%,长期债务占40.53%,结构相对均衡,从债务指标来看,截至2022年3月底,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较上年底下降0.72个百分点、提高0.51个百分点和下降2.78个百分点。考虑到公司所有者权益中其他权益工具规模较大,公司实际债务负担高于上述指标。

截至报告出具日公司存续债券14.64亿元,其中,于2025年公司到期的债券12.65亿元。

表 10 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)
20 渝建工 MTN001	2023/03/27	2.00
建工转债	2025/12/20	12.65
合计	--	14.65

资料来源: Wind

#### 4. 盈利能力

2021年,受房屋建筑收入增长影响,公司收入规模小幅增长,期间费用控制能力较强,应收账款回收面临不确定性大,仍面临一定减值风险,对公司利润总额影响较大。

2021年，公司实现营业收入578.25亿元，同比增长4.55%，营业成本550.15亿元，同比增长3.29%，主要系房屋建筑收入和成本增长所致；营业利润率同比提高1.17个百分点，同比变化不大。

2021年，公司费用总额为16.77亿元，同比增长11.81%，主要系管理费用增长所致。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0.73%、62.60%、4.65%和32.01%，以管理费用和财务费用为主。2021年，公司期间费用率为2.90%，同比提高0.19个百分点。公司期间费用控制能力较强，对整体利润侵蚀较轻。

2021年，公司确认信用减值损失6.16亿元，同比大幅增长，主要为应收账款计提坏账损失所致；公司确认资产减值损失1.57亿元，主要系公司计提合同资产和存货跌价准备所致；资产处置收益2.33亿元，同比增长92.12%，主要系下属子公司房屋及土地被政府征收确认投资收益。2021年，公司利润总额同比下降26.89%；考虑到应收账款回收面临不确定性大，仍面临一定减值风险，对公司利润总额影响较大。

2021年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别下降0.59个百分点和下降1.14个百分点。公司各盈利指标一般。

2022年1—3月，公司营业收入139.06亿元，营业利润率4.70%，实现利润总额1.14亿元。

表11 公司盈利能力变化情况

项目	2020年	2021年	2022年1—3月
营业收入(亿元)	553.00	578.25	139.09
利润总额(亿元)	4.73	3.46	1.14
营业利润率(%)	3.34	4.51	4.70
总资本收益率(%)	3.86	3.28	--
净资产收益率(%)	3.79	2.65	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和2022年一季度整理

## 5. 现金流

2021年，受业务回款减少影响，公司经营活动现金流量净额由净流入转为净流出，收入实现质量一般；投资活动现金流量规模较小，筹资活动现金流量净额大幅下降。

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入605.58亿元，同比下降5.71%，主要系业务回款规模下降所致；经营活动现金流出614.07亿元，同比变化不大。2021年，公司经营活动现金由净流入转为净流出8.49亿元，同比净流入转为净流出。2021年，公司现金收入比为90.74%，同比下降8.65个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入6.74亿元，主要为处置固定资产和BT项目收到的回款；投资活动现金流出9.78亿元，同比下降55.14%，主要系公司对外投资支出现金减少所致。2021年，公司投资活动现金净流出3.05亿元，同比下降79.43%。

2021年，公司筹资活动前现金流量净额为-11.54亿元，同比下降211.09%。从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入105.98亿元，主要为公司对外借款收到的现金；收到其他与筹资活动有关的现金18.16亿元，主要为公司收到的拆借资金和可续期贷款；筹资活动现金流出108.50亿元，同比下降19.17%；支付其他与筹资活动有关的现金11.97亿元，系公司偿还资金拆借款。2021年，公司筹资活动现金净流出2.51亿元，同比下降81.45%。

2022年1—3月，公司经营活动现金流量净额-22.82亿元，投资活动现金流量净额0.57亿元，筹资活动现金流量净额8.31亿元。

## 6. 偿债指标

2021年，公司短期和长期偿债指标均一般；或有负债风险可控，间接融资渠道畅通。

表12 公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年
短期偿债指标	流动比率(%)	106.14	106.85
	速动比率(%)	54.87	48.40
	经营现金/流动负债(%)	4.52	-1.44
	经营现金/短期债务(倍)	0.26	-0.10
长期偿债指标	现金类资产/短期债务(倍)	1.15	0.75
	EBITDA(亿元)	13.69	11.95
	全部债务/EBITDA(倍)	12.61	13.79
	经营现金/全部债务(倍)	0.15	-0.05
	EBITDA/利息支出(倍)	1.76	1.61

经营现金/利息 (倍)	3.24	-1.40
-------------	------	-------

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至 2021 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 106.14% 和 87.31% 分别提高至 106.85% 和提高至 88.91%，流动资产对流动负债的保障程度一般。经营活动现金流量净额对流动负债和短期债务无保障能力。现金短期债务比下降至 0.75 倍，考虑到货币资金中受限金额较大，现金类资产对短期债务保障能力弱。公司短期偿债指标较弱。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 为 11.95 亿元，同比下降 12.74%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 8.74%）、摊销（占 11.36%）、计入财务费用的利息支出（占 50.95%）、利润总额（占 28.95%）构成。2021 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 1.76 倍下降至 1.61 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度尚可；公司全部债务/EBITDA 由上年的 12.61 倍提高至 13.79 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱；经营活动现金流量净额对全部债务和利息支出无保障能力。整体看，公司长期偿债指标一般。

对外担保方面，截至 2021 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 2021 年底，公司对外涉诉金额 37.97 亿元，其中公司作为被告涉诉金额 9.36 亿元，公司或有负债风险可控。

银行授信方面，截至 2021 年底，公司作为上市公司，共获得银行授信金额 307.40 亿元，已使用授信 200.89 亿元，尚未使用额度 106.51 亿元，公司直接和间接融资渠道畅通。

## 7. 公司本部（母公司）财务分析

**母公司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，母公司实际债务负担较重，所有者权益稳定性一般。**

截至 2021 年底，母公司资产总额 312.98 亿元，较上年底增长 7.45%，母公司资产占合并口径 40.12%，占比较低。其中，流动资产 200.08 亿元（占比 63.93%），非流动资产 112.90 亿元（占比

36.07%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.19%）、应收账款（占 22.43%）、其他应收款（占 36.27%）和合同资产（占 25.31%）构成；非流动资产主要由长期应收款（占 6.54%）、长期股权投资（占 77.45%）和投资性房地产（占 9.64%）构成。

截至 2021 年底，母公司负债总额 230.18 亿元，较上年底增长 6.42%，母公司负债占合并口径的 34.24%；其中，流动负债 184.37 亿元（占比 80.10%），非流动负债 45.81 亿元（占比 19.90%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 14.23%）、应付账款（占 49.84%）和其他应付款（占 25.07%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 56.11%）和应付债券（占 41.00%）构成。截至 2021 年底，母公司全部债务 80.32 亿元。其中，短期债务占 44.56%、长期债务占 55.44%。截至 2021 年底，母公司全部债务资本化比率 49.24%，考虑到所有者权益中可续期债务规模较大，母公司实际债务负担较重。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 82.80 亿元，较上年底增长 10.44%，母公司所有者权益占合并口径的 76.76%；在所有者权益中，实收资本为 18.15 亿元（占 21.91%）、其他权益工具 31.97 亿元（占 38.61%）、资本公积 8.68 亿元（占 10.48%）、未分配利润合计 13.13 亿元（占 15.86%）。母公司所有者权益稳定性一般。

2021 年，母公司营业总收入为 91.09 亿元，营业收入为 91.09 亿元，营业总收入占合并口径的 15.75%；利润总额为 1.26 亿元。同期，母公司投资收益为 0.50 亿元。

现金流方面，截至 2021 年底，公司母公司经营活动现金流净额为 -8.39 亿元，投资活动现金流净额 -8.82 亿元，筹资活动现金流净额 4.30 亿元。

## 十、外部支持

**跟踪期内，公司在资金注入和经营补贴方面获得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”。

2021年，公司及下属子公司收到重庆市政府及相关机构注入的资金0.32亿元，计入“资本公积”。

#### **经营补贴**

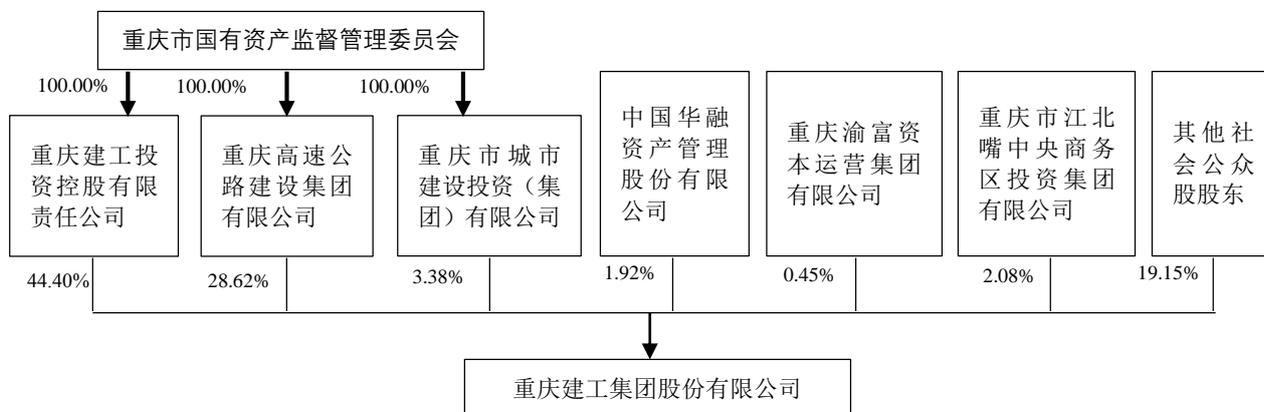
2020年，公司收到与日常活动相关的政府补助3933.44万元，计入“其他收益”；收到与日常经营无关的政府补助723.76万元，计入“营业外收入”。

2021年，公司收到经营补贴0.28亿元，计入“其他收益”。

### **十一、结论**

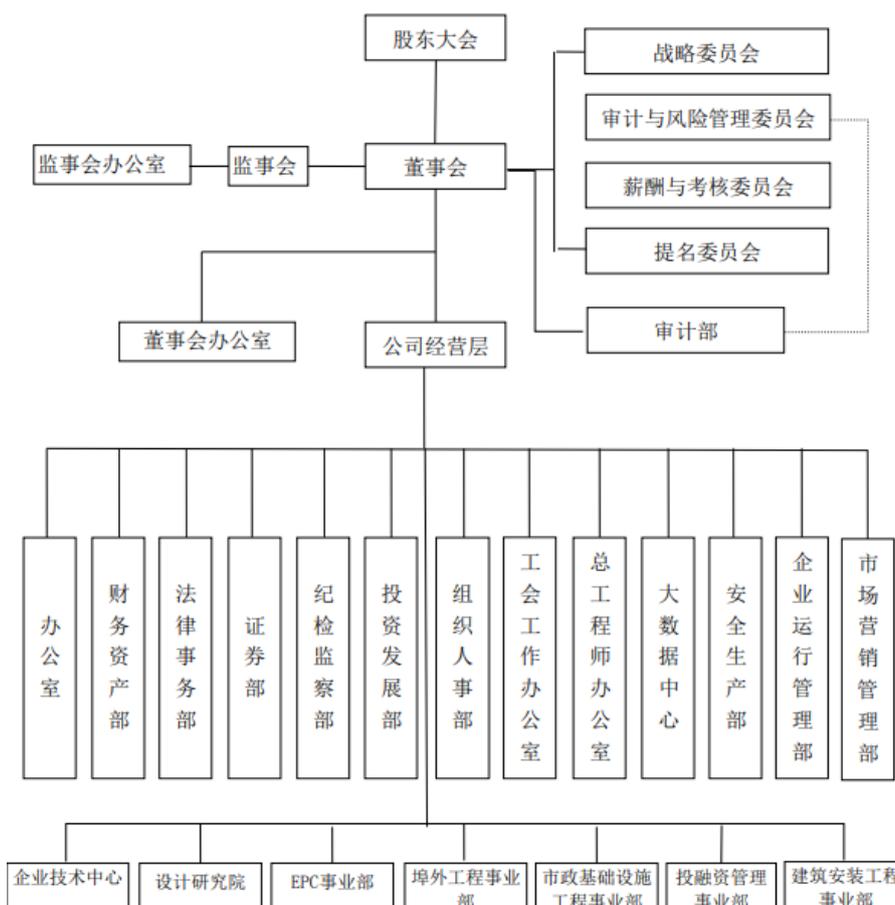
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级AA<sup>+</sup>，维持“建工转债”信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 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 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2021 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

资料来源: 公司提供

### 附件 1-3 截至 2021 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	重庆城建控股(集团)有限责任公司	重庆市城市建设投资(集团)有限公司	(2021)渝仲字第2610号	4146.10
2	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	18001.60
3	重庆建工第二建设有限公司	重庆京投置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	3010.66
4	重庆建工第二建设有限公司	重庆申易房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	5019.90
5	重庆建工第二市政工程有限责任公司	重庆市大足区创佳环境整治有限公司	建设工程施工合同纠纷	4254.79
6	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
7	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
8	重庆建工第九建设有限公司	中国物流南充有限公司	建设工程施工合同纠纷	4289.29
9	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	9826.33
10	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
11	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	3553.20
12	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆中远化工物流有限公司	建设工程施工合同	3069.17
13	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
14	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆泰洋控股有限公司	建设工程施工合同纠纷	6035.88
15	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
16	重庆建工第三建设有限责任公司	万州区城乡建委(万州区民防办公室)	建设工程施工合同纠纷	4884.76
17	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆恒泰房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4928.00
18	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆和生裕房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4739.77
19	重庆建工第三建设有限责任公司	重庆和生裕房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3294.35
20	重庆建工第三建设有限责任公司	成都天府水城房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	3517.10
21	重庆建工第三建设有限责任公司	贵阳中渝置地房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4763.10
22	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4987.20
23	重庆建工第三建设有限责任公司	贵州博华置业投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	4663.10
24	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、重庆宏焯实业集团有限公司	建设工程施工合同纠纷	7788.23
25	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	大禹防水科技发展有限公司	建设工程施工合同纠纷	3118.02
26	重庆建工第十一建筑工程有限责任公司	三亚美海龙房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	4533.04
27	重庆建工第一市政工程有限责任公司	重庆诗城置业有限公司	建设工程施工合同纠纷	36877.45
28	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
29	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
30	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
31	重庆建工工业有限公司	北汽(重庆)特种车辆有限公司	债权确认纠纷	4106.52
32	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	3411.35
33	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

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		
34	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
35	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
36	重庆建工集团股份有限公司	昆明启恒房地产开发有限公司	建设工程施工合同纠纷	34556.35
37	重庆建工建材物流有限公司	重庆保税港开发管理集团有限公司	租赁合同纠纷	7599.83
38	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	3247.80
39	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	建设工程施工合同纠纷	6336.45
40	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	6196.17
41	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
42	白德群	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程合同纠纷	6562.44
43	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	10161.62
44	李贺堂	重庆建工集团股份有限公司、蒙城县新城建设投资有限公司	建设工程施工合同纠纷	9896.27
45	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
46	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	5806.00
47	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
48	苏州市相城区望亭镇建宏钢管租赁站	蒙城县致建筑劳务服务有限责任公司、李芳芳、重庆建工集团股份有限公司	建筑设备租赁合同纠纷	3413.77
49	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
50	袁和平、袁文斌	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	3163.50
51	钟朝廷	重庆建工第八建设有限责任公司	建设工程施工合同纠纷	5151.37
52	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
53	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	8382.19
54	周开均、兰维江	重庆建工市政交通工程有限责任公司、遂资公司、重庆交通建设(集团)有限责任公司	建筑工程施工合同纠纷	5615.12

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	87.29	112.71	66.25	47.63
资产总额 (亿元)	718.45	735.47	780.04	766.35
所有者权益 (亿元)	104.05	98.93	107.87	111.52
短期债务 (亿元)	124.78	97.74	88.15	103.51
长期债务 (亿元)	64.68	74.90	76.61	70.54
全部债务 (亿元)	189.46	172.64	164.76	174.05
营业收入 (亿元)	521.30	553.00	578.25	136.09
利润总额 (亿元)	7.87	4.73	3.46	1.14
EBITDA (亿元)	17.48	13.69	11.95	--
经营性净现金流 (亿元)	12.58	25.19	-8.49	-22.82
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	3.15	3.21	3.22	--
存货周转次数 (次)	1.94	1.94	1.74	--
总资产周转次数 (次)	0.74	0.76	0.76	--
现金收入比 (%)	96.61	99.39	90.74	111.46
营业利润率 (%)	4.07	3.34	4.51	4.70
总资本收益率 (%)	4.51	3.86	3.28	--
净资产收益率 (%)	6.05	3.79	2.65	--
长期债务资本化比率 (%)	38.33	43.09	41.53	38.75
全部债务资本化比率 (%)	64.55	63.57	60.43	60.95
资产负债率 (%)	85.52	86.55	86.17	85.45
流动比率 (%)	106.79	106.14	106.85	106.95
速动比率 (%)	58.67	54.87	48.40	46.86
经营现金流流动负债比 (%)	2.31	4.52	-1.44	--
现金短期债务比 (倍)	0.70	1.15	0.75	0.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.71	1.76	1.61	--
全部债务/EBITDA (倍)	10.84	12.61	13.79	--

注: 1. 2019-2021 年财务数据取自当年审计报告期末数, 非追溯调整数据; 2. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 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; 5. "--"代表数据不适用

资料来源: 联合资信根据公司审计报告和 2022 年一季度整理

**附件 2-2 公司主要财务数据及指标** (公司本部/母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	46.29	45.64	21.67	13.91
资产总额 (亿元)	271.41	291.27	312.98	296.07
所有者权益 (亿元)	64.97	74.97	82.80	86.34
短期债务 (亿元)	72.39	45.74	35.79	45.75
长期债务 (亿元)	27.01	38.84	44.53	38.21
全部债务 (亿元)	99.40	84.58	80.32	83.96
营业收入 (亿元)	83.29	92.57	91.09	12.77
利润总额 (亿元)	3.64	4.44	1.26	0.08
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	1.00	24.49	-8.39	-7.79
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	1.56	1.73	1.85	--
存货周转次数 (次)	4.63	4.27	2.05	--
总资产周转次数 (次)	0.32	0.33	0.30	--
现金收入比 (%)	89.44	94.73	85.33	195.16
营业利润率 (%)	6.79	6.31	7.53	8.53
总资本收益率 (%)	2.14	2.51	0.81	--
净资产收益率 (%)	5.41	5.35	1.59	--
长期债务资本化比率 (%)	29.37	34.12	34.97	30.68
全部债务资本化比率 (%)	60.47	53.01	49.24	49.30
资产负债率 (%)	76.06	74.26	73.54	70.84
流动比率 (%)	107.66	107.86	108.52	106.89
速动比率 (%)	98.76	93.87	77.53	74.32
经营现金流流动负债比 (%)	0.56	13.89	-4.55	--
现金短期债务比 (倍)	0.64	1.00	0.61	0.30
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. “--”代表数据不适用; “/”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. 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计; 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: 联合资信根据公司审计报告和 2022 年一季度整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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