

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0004号

成都城投能源投资管理集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及发行的“23 城投能源 CP001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“23 城投能源 CP001”的信用等级为 A-1。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年一月三十一日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年1月31日至2025年1月30日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年1月31日

成都城投能源投资管理集团有限公司

主体及“23城投能源CP001”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2024/1/31	AA/稳定	谷建伟	杨欣怡

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
23城投能源CP001	A-1	A-1	企业规模	营业总收入	20.00	6.73
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			市场竞争力	供应链资源	7.50	3.00
				市场地位	10.00	8.00
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			盈利能力和运营效率	净资产收益率	7.50	2.87
				存货周转率	7.50	2.29
				应收账款周转率	7.50	2.38
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			债务负担和保障程度	资产负债率	15.00	12.36
				经营现金流动负债比	15.00	2.60
				EBITDA 利息倍数	10.00	6.07
主体概况			调整因素	无		
成都城投能源投资管理集团有限公司（以下简称“城投能源”）主要从事贸易、管道运输及迁改等业务，控股股东为成都城建投资管理集团有限责任公司（以下简称“成都城投集团”），实际控制人为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）。			个体信用状况	a		
			外部支持	+3		
			评级模型结果	AA		
			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。			

评级观点

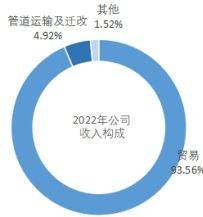
公司是大型国有企业成都城投集团旗下承担综合能源产业投资职能的全资子公司，依托股东资源，公司运营天然气管道规模较大，跟踪期内在四川省天然气管道建设及运营领域仍具有较强竞争力；公司布局的新能源产业未来有望成为新的收入及利润增长点；成都城投集团对本期短期融资券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保在跟踪期内仍具有很强的增信作用。同时东方金诚也关注到，贸易业务占公司收入比重较高，毛利率依然较低，业务获利能力较弱；公司在建项目规模较大，未来存在一定的资本支出压力；受子公司蓉源能源及智源科技亏损、东部新城公司不再纳入公司合并范围影响，跟踪期内公司未分配利润仍然为负；跟踪期内，公司投资性现金流呈现持续净流出，有息债务进一步增长，资产负债率上升，对外部融资依赖性仍较强。

外部支持方面，公司控股股东成都城投集团是成都市重要的基础设施建设主体，综合实力很强，预计未来公司在资本注入、资产划拨、融资支持及新能源布局等方面仍能持续获得成都城投集团的大力支持。

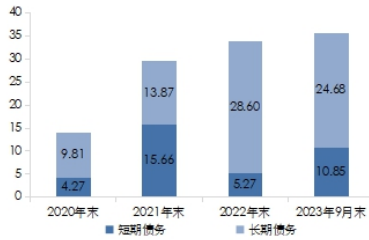
综合分析，东方金诚维持城投能源主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“23 城投能源 CP001”的信用等级为 A-1。

主要指标及依据

2022 年收入构成 (单位: 亿元)



公司债务结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年9月
资产总额 (亿元)	39.99	59.30	67.97	66.08
所有者权益 (亿元)	23.16	23.83	23.89	22.39
全部债务 (亿元)	14.07	29.53	33.87	35.52
营业总收入 (亿元)	42.77	62.66	53.65	24.38
利润总额 (亿元)	0.43	0.74	0.29	0.34
经营性净现金流 (亿元)	-5.58	-6.52	2.00	-0.52
营业利润率 (%)	3.30	3.69	5.01	6.36
资产负债率 (%)	42.09	59.81	64.85	66.12
流动比率 (%)	335.83	167.82	260.78	209.58
全部债务/EBITDA (倍)	13.43	14.70	14.80	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.76	2.61	1.83	-

注: 数据来源于公司 2020 年~2022 年的审计报告及 2023 年 1-9 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是成都城投集团全资子公司, 承担综合能源产业投资职能, 依托股东资源, 截至 2023 年 9 月末运营天然气管道长度达 581.62 千米, 跟踪期内, 在四川省天然气管道投资、建设及运营领域仍具有较强竞争力;
- 公司持续参与成都市及周边区县新能源汽车专用充电场站的建设, 负责运营成都市政府指定的唯一新能源监测监管平台, 未来新能源产业有望成为公司新的收入及利润增长点;
- 公司控股股东成都城投集团是成都市重要的基础设施建设主体, 综合实力很强, 预计未来公司在资本注入、资产划拨、融资支持及新能源布局等方面仍能持续获得成都城投集团的大力支持;
- 跟踪期内, 成都城投集团对本期短期融资券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

关注

- 公司以钢材、成品油、汽车等产品为主的贸易业务占收入比重较高, 跟踪期内, 该业务毛利率依然较低, 业务获利能力较弱;
- 公司在建项目规模较大, 以天然气管道工程为主, 未来仍需进行较大资金投入, 存在一定资本支出压力;
- 受子公司蓉源能源及智源科技亏损、东部新城公司不再纳入公司合并范围影响, 跟踪期内公司未分配利润仍然为负;
- 跟踪期内, 公司投资性现金流呈现持续净流出, 有息债务进一步增长, 资产负债率有所上升, 对外部融资依赖性仍较强。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计未来, 公司在四川省天然气管道投资、建设及运营领域仍将具有较强的竞争力, 在资本注入、资产划拨、融资及新能源业务布局等方面仍可得到股东的大力支持。

评级方法及模型

《东方金诚贸易企业信用评级方法及模型 (RTFC018202208)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	23 城投能源 CP001/A-1	2023/8/4	谷建伟、杨欣怡	《东方金诚贸易企业信用评级方法及模型 (RTFC018202208)》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
23城投能源 CP001	2023/8/4	5.00	2023-08-23~ 2024-08-23	连带责任保 证担保	成都城建投资管理集团有限责任公司 /AAA/稳定

跟踪评级原因

根据相关监管要求及成都城投能源投资管理集团有限公司 2023 年度第一期短期融资券（以下简称“23 城投能源 CP001”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，城投能源主营业务未发生变更，仍主要从事贸易、管道运输及迁改等业务，公司控股股东仍为成都城投集团，实际控制人仍为成都市国资委

跟踪期内，成都城投能源投资管理集团有限公司（以下简称“城投能源”或“公司”）仍主要从事贸易、管道运输及迁改等业务。公司控股股东为成都城建投资管理集团有限责任公司（以下简称“成都城投集团”），实际控制人为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）。公司由成都城投集团于 2018 年 3 月出资设立，注册资本为 20.00 亿元，截至 2023 年 9 月末，公司注册资本 20.00 亿元，实收资本 17.20 亿元，成都城投集团为公司唯一股东，成都市国资委为公司实际控制人。

公司控股股东成都城投集团是成都市重要的城市基础设施建设和保障房建设主体，主营基础设施建设、商品房开发和燃气供应等业务。截至 2023 年 9 月末，成都城投集团资产总额为 1768.01 亿元，所有者权益为 446.93 亿元，资产负债率为 74.72%。2022 年和 2023 年 1~9 月，成都城投集团营业总收入分别为 327.04 亿元和 161.66 亿元，利润总额分别为 17.27 亿元和 11.23 亿元。

截至 2023 年 9 月末，公司资产总额为 66.08 亿元，所有者权益 22.39 亿元，资产负债率 66.12%。2022 年和 2023 年 1~9 月，公司分别实现营业总收入 53.65 亿元和 24.38 亿元，利润总额分别为 0.29 亿元和 0.34 亿元，实现净利润分别为 0.26 亿元和 0.22 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

“23 城投能源 CP001”共募集资金 5.00 亿元，截至 2023 年末已按照约定全部用于偿还有息债务。

截至本报告出具日，城投能源发行的“23 城投能源 CP001”尚未到利息支付日及本金兑付日。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

四季度经济运行稳中略缓，2024 年经济运行将进一步向常态化水平回归

2023 年四季度 GDP 同比增长 5.2%，主要受上年同期基数下沉影响，增速高于第三季度的 4.9%。不过，当季 GDP 环比增长 1.0%，增速较上季度放缓 0.3 个百分点，放缓幅度大于季节性，显示经济增长动能稳中略缓。这与四季度官方制造业 PMI 指数持续运行在收缩区间相印证。

背后是四季度楼市持续处于调整状态，房地产投资降幅扩大，以及居民商品消费偏弱，抵消了当季旅游、出行等服务消费较快增长、外需也有所回暖的影响，经济下行压力再现。

2023年全年GDP增速为5.2%，比上年加快2.2个百分点。这一方面源于2023年防控转段后，经济本身具备内在修复动力，叠加2023年政策面在稳增长方向持续用力，着力扩大内需；另一方面，也与上年GDP增速基数（3.0%）偏低有关。剔除低基数效应，2023年GDP两年平均增速为4.1%，低于5.0%至6.0%的潜在经济增长水平。这也是2023年央行连续实施降息降准，宏观政策加大逆周期调节力度的原因。

从具体进程上看，2023年经济走势“前高、中低、后稳”。其中，在经历一季度防控转段初期的全面复苏后，二季度房地产行业再现下行势头，并对整体消费、投资信心都产生了较大影响，实际经济修复力度明显减弱。由此，7月中央政治局会议定调稳增长，下半年宏观政策全面发力，经济复苏动能有所转强，顺利完成年初制定的“5.0%左右”的GDP增长目标。需要指出的是，下半年特别是四季度楼市继续处于调整阶段，仍对经济运行有较为明显的拖累。展望2024年，预计3月两会政府工作报告会继续将经济增长目标设定在“5.0%左右”，全年GDP增速也有望达到这一水平，经济运行会进一步向常态化水平回归。我们预计，2024年经济增长动能将“前低后高”，其中一季度GDP增速将在4.4%左右，后续有望稳定运行在5.0%-6.0%区间。2024年经济增长的主要拉动力是居民消费还有较大修复空间，房地产对宏观经济的拖累效应有望减弱，以及政策面会保持一定稳增长力度。此外，2024年全球贸易环境将会回暖，外需对国内经济增长有望形成小幅正向拉动。2024年宏观经济面临的最大的不确定因素仍是房地产行业何时企稳回暖。

2024年一季度将进入稳增长关键阶段，逆周期调节政策有望前置发力，房地产行业支持政策力度也会进一步加大

回顾历史可以看到，一旦官方制造业PMI指数连续3个月以上运行在收缩区间，宏观政策做出反应的可能性就会显著加大。另外，2023年12月CPI同比为-0.3%，连续三个月同比负增长；当月PPI同比为-2.7%，工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。当前通过下调政策利率引导名义贷款利率下行，缓解实际利率上升的迫切性也较高。由此，预计2024年一季度降息降准落地的可能性较大，基建投资增速也将继续处于较高水平，以对冲房地产投资下滑带来的影响。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。需要指出的是，在地方政府土地出让金收入将延续下降的前景下，2024年用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券还将较大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债新增融资有可能面临更为严格的监管环境。

行业分析

公司收入主要来源于贸易业务，且贸易业务毛利润占比较高，归属于贸易行业。

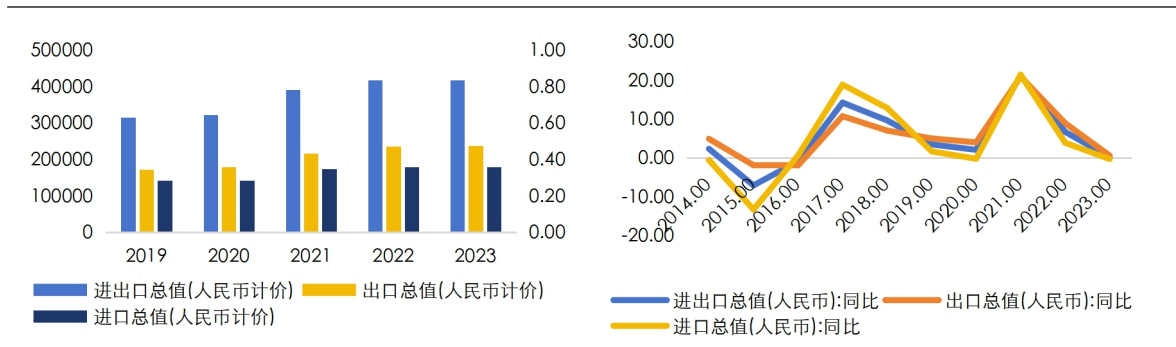
贸易行业

在海外经济仍面临下行压力、外部环境复杂等背景下，预计2024年我国出口前景仍存在一定的不确定性，但全产业链优势及贸易伙伴多元化战略布局等使得出口具备较强的韧性

2023年，我国面临的内部和外部环境复杂多变，世界经济仍处于复苏进程中，全球贸易回暖速度缓慢，且地缘政治影响外溢、贸易保护限制增多等不利因素仍在持续，新兴经济体对中国出口的拉动作用有限，我国外贸面临外需下滑、价格下行和去年高基数等因素共同影响，出口压力仍存。

据海关总署统计，2023年我国货物贸易进出口总值为41.8万亿元人民币，同比微增0.2%。其中，出口总值为23.8万亿元，同比增长0.6%；进口总值18.0万亿元，同比下降0.3%。按美元计价，2023年我国进出口总值为5.9万亿美元，同比下降5.0%；其中出口总值和进口总值分别为3.4万亿美元和2.6万亿美元，分别同比下降4.6%和5.5%。

图表1 2019年至2023年我国进出口贸易变化情况（单位：亿元、%、亿美元）



资料来源：海关总署，东方金诚整理

从贸易伙伴结构来看，2023年前三季度，中国与主要贸易伙伴东盟、欧盟、美国进出口规模占进出口总值的比重分别为15.19%、13.47%、11.24%；从主要贸易伙伴进出口增速看，中国对多数外贸伙伴如东盟、欧盟、美国、日本、韩国等国贸易总值增速均为负增长。其中，对第一大贸易伙伴东盟贸易总值为4473.3亿美元，同比下降1.5%，东盟成员国中，与中国前三大贸易伙伴依次为越南、马来西亚和印度尼西亚；对欧盟贸易总值3991.72亿美元，同比下降4.9%；对美国进出口3272.64亿美元，同比下降14.5%。同期，中国对“一带一路”沿线国家进出口增长9.8%（人民币计价），高出整体增速7.7个百分点。

分季度来看，2023年我国进出口总值逐季抬升，一、二、三季度分别实现进出口总值为9.72万亿元、10.29万亿元和10.79万亿元；从月度看，9月当月进出口总值为3.74万亿元，环比连续2个月实现增长。分企业类别来看，2023年前三季度民营企业进出口总值16.34万亿元，同比增长6.1%，占我国进出口总值的53.1%；同期，外商投资企业进出口总值9.42万亿元，占进出口总值的30.6%；国有企业进出口总值4.95万亿元，占进出口总值的16.1%。

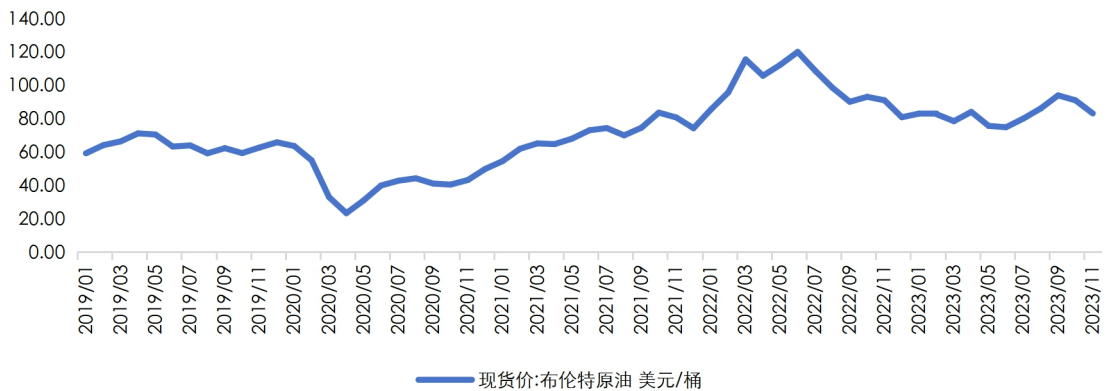
2024年，在海外经济面临下行压力、外部环境日益复杂等背景下，预计出口前景仍存在一定的不确定性，但另一方面，全产业链优势及贸易伙伴多元化战略布局等使得出口仍具备较强的韧性。

伴随全球经济面临下行压力及地缘政治形势波动，2024年油价不确定性增加，钢材行业一定时期内供需双弱格局预计仍将持续

大宗商品贸易方面，2023年前三季度，宏观经济和地缘政治等因素对原油价格的影响均有增强。宏观经济对于原油的影响主要集中于需求端，2023年3月欧美银行业危机、5月美国债

务上限风险施压、6月加息导致的高利率环境对经济形成拖累，经济层面的弱势压制国际油价，从年初的81美元/桶（布伦特原油现货价格）持续下降至6月末的75美元/桶。2023年7月以来，OPEC主动减产，并随着全球原油需求复苏，原油供需紧平衡，原油价格上行。2023年10月7日巴以冲突爆发，地缘风险再度加剧，国际油价在此支撑下重返90美元/桶的高位，但伴随着市场重新审视此事件的实质影响，对供应风险的担忧有所消退，原油价格随即回落。整体来看，预计短期内国际原油价格仍将呈现上行乏力、下有支撑的特征。2024年，伴随着全球经济面临下行压力，预计石油市场需求同比增速将出现放缓，供应端“欧佩克+”减产意愿对油价构成底部支撑，地缘政治形势波动背景下，仍需关注供需关系阶段性紧张，油价不确定性增加。

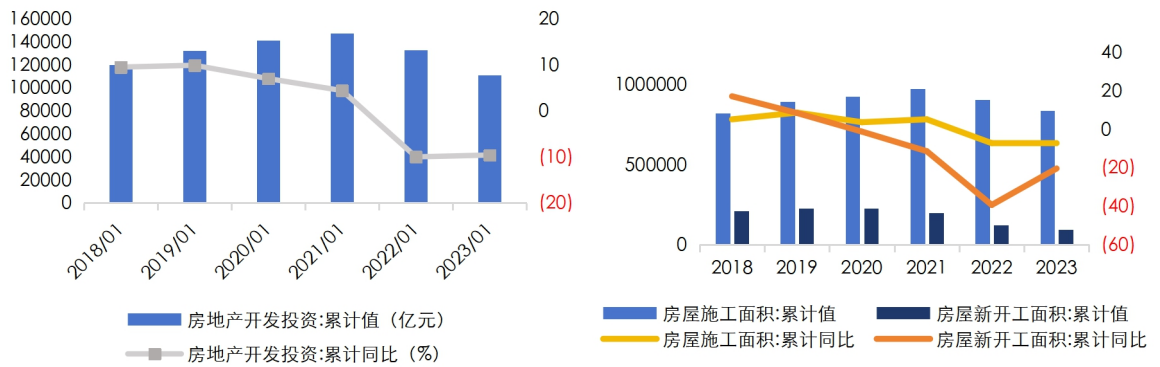
图表2 近年国际原油价格波动情况



资料来源：海关总署，东方金诚整理

根据国家统计局公布数据，2023年全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，同比增长3%。基础设施投资同比增长5.9%，基建投资景气度仍在高位。工业投资同比增长9.0%，其中，采矿业投资增长2.1%，制造业投资增长6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.0%，电、热、燃、水投资持续保持高景气度，对工业投资整体拉动明显。2023年全国房地产开发投资110912.88亿元，同比下降9.6%，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，同比下降7.2%；房屋新开工面积95375.53万平方米，下降20.4%。

图表3 近年我国房地产施工面积及新开工面积波动情况（单位：万平方米、%）



资料来源：海关总署，东方金诚整理

钢铁下游需求主要分为以房地产和基建为主的建筑业，以及以机械、汽车、家电、船舶等为主的制造业。整体来看，2023年基建投资以稳为主，制造业景气度有所改善，支撑钢材需求，但地产行业新开工面积下降对用钢需求造成冲击，导致钢价下跌。2023年7月份以来，新一轮房地产政策推出，2024年预计地产政策将陆续落实及执行；基建方面仍有韧性。供应端方面，2024年，矿石等中枢价格预计将有所下移，钢厂成本有望下降；另一方面，受亏损影响，减停产钢厂增加，建材产量将趋于平衡，产销关系得到缓和，但整体看一定时期内供需双弱格局预计仍将持续。

业务运营

经营概况

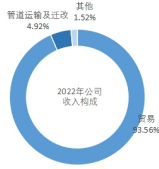
跟踪期内，公司仍主营贸易、管道运输及迁改等业务，受钢材、成品油等品类贸易规模下降影响，2023年1~9月公司营业收入、毛利润同比有所降低，同期综合毛利率有所提升

跟踪期内，公司仍主要从事贸易、管道运输及迁改等业务，并涉及充电站运营、售电服务等其他业务。2022年公司收入主要来源于贸易业务，贸易品种涵盖建材、汽车、成品油、精细化工等领域，贸易业务收入50.20亿元，占营业收入的93.56%；随着运营天然气管道规模的增长，公司管道运输及迁改业务2022年实现营业收入为2.64亿元。公司其他业务主要为充电站运营、售电服务等业务，收入规模较小。2022年，受贸易业务规模下降影响，公司营业收入同比有所降低。受贸易业务毛利率上升影响，2022年公司毛利润和毛利率有所增长。

2023年1~9月，公司实现营业收入24.38亿元，同比下降40.38%，主要系公司调整贸易业务结构，同期油品贸易受监管加强影响订单量减少，钢材、成品油等品类贸易规模下降影响；同期公司实现毛利润1.58亿元，同比下降20.93%；综合毛利率为6.47%，同比增长1.59个百分点。

图表4 公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况(单位:亿元、%)

类别	2020年		2021年		2022年		2023年1~9月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
贸易业务	40.52	94.74	60.06	95.85	50.20	93.56	22.02	90.29
管道运输及迁改	1.88	4.41	2.03	3.25	2.64	4.92	1.82	7.47
其他	0.37	0.86	0.57	0.91	0.81	1.52	0.54	2.23
合计	42.77	100.00	62.66	100.00	53.65	100.00	24.38	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
贸易业务	0.34	0.84	0.99	1.64	1.13	2.25	0.54	2.45
管道运输及迁改	0.90	47.57	1.14	56.19	1.39	52.63	1.09	59.78
其他	0.22	58.60	0.24	42.31	0.23	28.36	-0.05	-9.10
合计	1.45	3.39	2.37	3.78	2.75	5.12	1.58	6.47



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

贸易业务

跟踪期内, 贸易业务仍为公司核心业务之一, 涉及建材、油品、汽车等多个品种, 2023年1~9月, 公司贸易业务收入下降, 毛利率有所提升, 但该业务获利能力仍然较弱

贸易业务方面, 跟踪期内公司子公司成都蓉源能源发展有限责任公司(以下简称:“蓉源能源”)主要负责建材、汽车、成品油、精细化工品等贸易; 成都城投智源科技有限公司(以下简称:“智源科技”)主要负责成品油等贸易。2022年, 钢材业务受到下游部分工地在外部环境变化影响下停工等因素影响, 销量有所降低; 同期智源科技加强客户筛选, 成品油销量有所降低; 汽车销量受与上游主机厂等供应商合作加强影响, 2022年同比有所增长。2023年以来, 公司整合贸易业务, 调整贸易业务结构, 钢材、水泥等品类销量有所降低, 业务规模缩减; 同期油品贸易受监管加强、外部环境变化影响订单量显著下降, 成品油贸易规模下降; 同期汽车贸易规模扩张, 2023年1~6月销量接近2022年全年水平。

图表5 公司主要贸易品种销售情况(单位:万吨、辆)¹

贸易品种	2020年	2021年	2022年	2023年1~6月
钢材	44.96	63.86	25.66	11.09
水泥	12.93	4.70	48.46	1.17
砂石	8.89	14.60	285.34	16.86
成品油(蓉源)	1.25	1.15	8.56	3.12
成品油(智源)	19.68	36.45	17.99	1.96
汽车	2900	4645	8012	7865

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司主要贸易品种包括砂石、水泥、钢材等建材, 以及成品油、汽车, 精细化工品主要为洗发水、沐浴露等日化品。从细分品类收入来看, 2022年, 建材贸易收入同比有所下降, 汽车、成品油、铁矿收入增长; 同期公司贸易业务收入50.20亿元。受益于汽车、建材等主要品类毛

¹公司未提供精细化工、铁矿等品类销售量数据, 未提供2023年1~9月销售数据, 提供2023年1~6月销售数据。

利率提升，2022年公司贸易业务毛利率同比有所增长。

2023年1~9月，公司贸易业务实现收入22.02亿元，同期公司毛利润为0.54亿元，毛利率为2.45%。总体看，贸易业务盈利能力较弱。2023年以来，根据股东整体部署，公司计划逐步缩减建材业务规模，主要围绕能源相关主业定位，开展成品油、汽车等品类贸易，预计未来贸易业务结构将有所调整。

图表6 公司主要贸易品种收入和利润（单位：亿元、%）

品种	项目	2020年	2021年	2022年	2023年1~9月
汽车销售	营业收入	3.25	7.32	7.45	9.66
	毛利润	0.05	0.16	0.26	0.22
	毛利率	1.46	2.19	3.46	2.30
建材销售	营业收入	20.16	30.88	17.05	6.10
	毛利润	0.15	0.52	0.49	0.15
	毛利率	0.74	1.70	2.89	2.50
成品油销售	营业收入	8.17	18.35	19.75	4.30
	毛利润	0.09	0.26	0.23	0.08
	毛利率	1.07	1.41	1.16	1.77
铁矿销售	营业收入	8.94	0.81	3.30	1.96
	毛利润	0.06	0.01	0.06	0.09
	毛利率	0.63	1.52	1.77	4.48

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司建材贸易仍主要与民营建材供应商及贸易企业开展合作，成品油贸易主要向国企分公司采购后再销售给贸易企业，主要贸易品种采购和销售集中度均较高

公司建材贸易主要分为两种模式，第一种为公司向各大建材供应商，如钢厂、砂石厂、水泥厂商及各大经销商订购货物，收取客户10%~20%的订金，客户按合同要求向公司支付货款后提货；第二种为向工地提供建材直供，参与在建项目的投标，为各大央企、国企的在建项目提供钢材、砂石、水泥的采购、配送服务，赚取价差。公司建材贸易业务根据订单采取“货到付款”的方式采购商品，部分采用预付款。公司与多家钢厂及经销商达成长期合作关系。2022年建材贸易业务前五大供应商合计采购金额为8.08亿元，采购品种主要为钢材、砂石等。2023年1~6月，公司建材贸易业务前五大供应商采购额合计3.99亿元，占比77.63%，集中度较高。

图表7 2023年1~6月公司建材贸易业务前五大供应商情况(单位:亿元、%)²

采购方	企业	采购金额	占比	采购品种	是否为关联方
四川眉雅钒钛钢铁集团有限公司	民营	3.01	58.56	钢材	否
四川德盛钒钛钢铁集团股份有限公司	民营	0.51	9.92	钢材	否
成都鸿珏贸易有限公司	民营	0.21	4.09	钢材	否
成都鸿米恩商贸有限公司	民营	0.16	3.11	砂石	否
四川省笃实物资有限公司	民营	0.1	1.95	钢材	否
合计	-	3.99	77.63	-	-

资料来源:公司提供,东方金诚整理

公司建材贸易业务与下游客户的结算分为赊销以及现货现款两种模式。下游客户主要为建筑施工公司以及贸易公司等,2022年公司建材贸易前五大客户合计销售额5.75亿元,销售品种主要为砂石、钢材等。2023年1~6月,公司建材贸易前五大客户合计销售额3.15亿元,合计销售占比为75.00%,集中度较高,销售品种主要为钢材。

图表8 2023年1~6月公司建材贸易业务前五大客户情况(单位:亿元、%)³

供应商名称	企业性	采购金额	占比	采购品种	是否为关联方
威远兴帆贸易有限公司	民营	1.22	29.05	钢材	否
威远晨升贸易有限公司	民营	0.91	21.67	钢材	否
威远鸿广贸易有限公司	民营	0.63	15.00	钢材	否
四川路桥特种材料有限责任公司	国企	0.22	5.24	钢材	否
成都铭耀建川供应链管理有限责任公司	民营	0.17	4.05	钢材	否
合计		3.15	75.00	-	-

资料来源:公司提供,东方金诚整理

公司成品油贸易业务模式仍主要包括账期模式及现款现货模式。跟踪期内,公司成品油贸易业务模式未发生显著变化,现款现货模式下,下游客户与公司签订购销合同,并支付不低于合同金额10%作为保证金,并分批次全款提油,公司与上游供应商签订采购合同签订采购合同并支付全额货款。账期模式下,公司向上游支付全额或一定比例的货款,剩余货款在收到发票及收回货款后分批支付供应商;公司与下游客户签购销合同,由上游或委托第三方运输公司配送到指定地点,或由下游客户到指定油库提油,按实际销售数量办理结算,公司开票后,下游客户按结算金额在账期内支付货款。公司成品油供应商以国有企业的销售分公司为主,2022年前五大供应商合计采购额为9.95亿元。公司成品油业务下游客户主要为贸易类企业,2022年,前五大客户合计销售额为18.85亿元。2023年1~6月,前五大供应商采购额合计为3.74亿元,占比87.59%;同期前五大客户销售额合计18.85亿元,占比100%,采购和销售集中度均很高。

2022年,公司成品油贸易业务收入19.75亿元,毛利润为0.23亿元,毛利率分别为1.16%。2023年1~9月,公司成品油贸易实现收入4.30亿元,同期毛利润为0.08亿元,毛利率为1.77%。

² 公司未提供2023年1~9月前五大客户和供应商情况。

³ 公司未提供2023年1~9月前五大客户和供应商情况。

图表9 2023年1~6月公司成品油贸易业务前五大供应商情况(单位:亿元、%)⁴

采购方	企业性质	采购金额	占比	采购品种	是否为关联方
陕西延长石油集团四川销售有限公司	国企	1.74	40.75	成品油	否
中国石化销售股份有限公司四川成都	央企	0.73	17.1	成品油	否
四川龙鑫石化进出口股份有限公司	国企	0.61	14.29	成品油	否
中国石化销售股份有限公司四川资阳	国企	0.34	7.96	成品油	否
中国航油集团四川石油有限公司	央企	0.32	7.49	成品油	否
合计	-	3.74	87.59	-	-

图表10 2023年1~6月公司成品油贸易业务前五大客户情况(单位:亿元、%)⁵

销售方	企业性质	销售金额	占比	销售品种	是否为关联方
成都川海石化有限公司	民营	2.32	63.56	成品油	否
浙江舟山汇安能源有限公司	民营	0.91	24.93	成品油	否
中国石化燃料油销售有限公司广西分	央企	0.30	8.22	成品油	否
舟山市泰石油化工有限公司	民营	0.12	3.29	成品油	否
合计	-	3.65	100.00	-	-

资料来源:公司提供,东方金诚整理

汽车贸易方面,跟踪期内,公司主要向各大主机厂及经销商购买折扣车,收取下游经销商保证金,由下游经销商在一定期间包销,赚取购销差价。公司汽车贸易业务采购主要采用以销定采模式,结算方式以现金转账为主,有少量银票结算,公司控制货权及车证。下游经销商根据需求向公司发出提货指令并缴纳10%保证金,公司给与经销商30天~90天提货周期,在规定时间内如经销商未完成提货,公司将收取经销商未提货部分违约金或追加保证金,下游结算方式主要为先款后货,账期约为90天。公司汽车销售品牌主要为东风、一汽、北汽、华晨、小鹏等。2022年,汽车贸易前五大供应商采购额合计2.14亿元;同期前五大客户合计销售额5.60亿元。2023年1~6月,公司汽车贸易前五大供应商采购和销售额分别为5.94亿元和6.62亿元,供应商和客户集中度均较高。

随着公司和上游供应商合作不断加强,汽车贸易业务规模扩大,2022年公司汽车贸易实现营业收入7.45亿元,毛利润为0.26亿元,同期毛利率为3.46%,同比均有所增长。公司子公司蓉源能源被列入2023年四川省二手车出口试点企业名单,预计未来汽车贸易业务规模有望得到进一步增长。

⁴ 公司未提供2023年1~9月前五大客户和供应商情况。

⁵ 公司未提供2023年1~9月前五大客户和供应商情况。

图表 11 2023 年 1~6 月公司汽车贸易业务前五大供应商情况 (单位: 亿元、%)⁶

采购方	企业	采购金额	占比	采购品种	是否为关联方
浙江中大元通融资租赁有限公司	国企	2.00	27.78	汽车	否
重庆新坦途汽车销售有限公司	民营	1.46	20.28	汽车	否
陕西航天盛世丰田汽车销售服务有限公司	国企	1.26	17.50	汽车	否
重庆睿蓝汽车销售有限公司	民营	0.88	12.22	汽车	否
上海汽车贸易有限公司	国企	0.34	4.72	汽车	否
合计		5.94	82.50	-	-

图表 12 2023 年 1~6 月公司汽车贸易业务前五大客户情况 (单位: 亿元、%)⁷

销售方	企业	销售金额	占比	销售品种	是否为关联方
广安市瑞力商贸有限公司	民营	5.97	89.51	汽车	否
四川鼎能贸易有限公司	民营	0.23	3.45	汽车	否
成都易车时代益腾商贸有限公司	民营	0.17	2.55	汽车	否
四川久力汽车租赁有限公司	民营	0.15	2.25	汽车	否
广安市瑞力商贸有限公司	民营	0.10	1.50	汽车	否
合计	-	6.62	99.25	-	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

跟踪期内, 公司仓储物流未发生显著变化, 公司在成都市设有 2 个钢材仓库, 主要依托其开展钢材等建材业务, 合计仓储面积超 5 万平方米; 公司在成都市设有 1 个汽车仓库, 在全国其他地区开展汽车业务时, 公司与第三方企业开展仓储合作, 并向其按天支付停车费, 通常主机厂承包首次物流费用。同期末, 公司成品油无自有仓库, 仓储、物流仍主要依托中国石油、中国石化等上游主要供应商, 未来公司计划通过租赁油品仓库开展相关业务。

管道运输及迁改业务

管道运输及迁改业务主要由天然气管道运输服务以及管道迁改构成, 依托股东资源, 跟踪期内公司管道运输及迁改业务在四川省天然气管道运输及迁改领域仍具有较强竞争力

公司管道运输及迁改业务由子公司四川省中油天然气管道有限公司(以下简称“中油管道”)负责运营。截至 2023 年 9 月末, 中油管道股东包括中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中石油公司”)、城投能源和四川华油集团有限责任公司(以下简称“四川华油”), 持股比例分别为 45%、45%和 10%⁸, 中石油公司为四川省主要的供气主体, 中油管道优先承接四川省内的天然气管道项目。依托股东资源, 跟踪期内公司管道运输及迁改业务在四川省天然气管道运输及迁改领域具有较强竞争力。

跟踪期内, 管道运输及迁改业务收入仍由天然气管道运输服务以及管道迁改收入构成, 中油管道负责建设和运营管理短距离输气管道, 并收取短距离管输费。管线收费实行一线一价, 每月月底按照实际的用气量向客户收取相应的管输气款。营业成本主要由管道折旧费用、管线大修费用、管线代管费用、人工费用及其它费用(资产保险)组成。2023 年 1~9 月, 公司管道运输业务实现收入 1.71 亿元, 毛利率 59.41%, 同期管道迁改业务收入 0.12 亿元, 毛利率为 65.31%。

⁶ 公司未提供 2023 年 1~9 月前五大客户和供应商情况。

⁷ 公司未提供 2023 年 1~9 月前五大客户和供应商情况。

⁸ 四川华油将 10%表决权委托给公司, 公司所持表决权为 55%, 表决权大于 50%, 故中油管道由公司并表。

图表 13 管道运输及迁改业务构成 (单位: 亿元、%)

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1~9月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
管道运输	1.33	62.35	1.79	57.45	2.26	56.76	1.71	59.41
管道迁改	0.56	12.24	0.24	46.79	0.38	28.46	0.12	65.31
合计	1.88	47.57	2.03	56.19	2.64	52.63	1.82	59.78

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司运营管道规模较大, 截至 2023 年 9 月末公司运营天然气管道总长度达 581.62 千米, 在建项目规模较大, 以天然气管道工程为主, 未来仍需进行较大资金投入, 存在一定资本支出压力

截至 2023 年 9 月末, 公司运营天然气输气管道仍为 14 条, 管道总设计输量为 $168.84 \times m^3/\alpha$, 管道总长度 581.62km, 形成覆盖四川省天府新区片区及川内其他城市的天然气管网。公司运营管道中, 4 条管道为公司自建, 包括天府新区集输气管道工程 (玉成一温江干线)、天府新区集输气管道工程 (成眉支线)、崇州-大邑-邛崃输气管道和威远-乐山输气管道; 剩余 10 条为公司通过收购取得, 收购对价为 1.48 亿元。

图表 14 截至 2023 年 9 月末公司运营管道情况 (单位: 108m³/a、km)

管道名称	设计输量	长度	发改委批复价格 (元/立方千米)	取得方式
乐山市金山-嘉农管线 (含冠英-金灯)	3.05	50.40	77.4	收购
眉山-夹江-乐山管线	14.00	77.74	61	收购
眉山站-三厂一院站供气管道	5.74	14.41	66	收购
南玻供气工程	5.95	17.59	华阳-公兴 41.7; 屏锦-忠县、屏锦-渠县 35.8	收购
资阳地区供气管道	5.60	11.92	46	收购
泸州市天然气市场发展及平衡供气工程	4.20	6.10	55	收购
团山至自 3 井输气管道	2.80	10.56	21	收购
邻水华蓥地区天然气管道工程	2.10	25.10	26	收购
达州天然气供气工程	3.85	42.82	50	收购
雅安供气管道工程	1.75	16.98	30	收购
天府新区集输气管道工程 (玉成一温江干线)	50.00	85.00	37	自建
天府新区集输气管道工程 (成眉支线)	10.00	25.00	37	自建
崇州-大邑-邛崃输气管道	9.80	74.00	37	自建
威远-乐山输气管道工程	50	124	37	自建
合计	168.84	581.62		收购

图表 15 近年公司天然气管道长度及运输总量 (单位: km、108m³/a)⁹

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
天然气管道总长度	457.62	457.62	581.62	581.62
天然气管道运输总量	26.40	37.25	57.42	42.84

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2023 年 9 月末, 公司在建项目仍主要包括夹江县高端陶瓷工业园区供气管道工程、眉山高新技术产业园区供气管道工程等管道项目, 此外, 还包括成都市及周边区县新能源充电设施的建设项目。在建项目计划总投资 26.93 亿元, 尚需投资 9.44 亿元, 预计完工后公司运营天然气管道长度将进一步延长; 管道项目中天府新区集输气管道工程、崇州-大邑-邛崃输气管道工程、威远-乐山输气管道工程截至 2023 年 9 月末已完工, 项目财务决算后会支付剩余建设费用; 眉山高新技术产业园区供气管道工程项目因确认产值到拨付工程款审批流程较长, 2023 年 9 月末未增加已投资额, 工程款于 2023 年末拨付。总体看公司在建项目规模较大, 未来仍需进行较大资金投入, 存在一定资本支出压力。截至 2023 年 9 月末, 公司无其他拟建项目。

⁹ 以公司最新提供数据为准。

图表 16 截至 2023 年 9 月末公司主要在建项目情况 (单位: 亿元)¹⁰

项目名称	项目介绍	计划总投资	已投资	尚需投资额	预计建成时间	计划投资金额		
						2023	2024	2025
						.10~12月		
天府新区集输气管道工程	新建玉成-崇州 D711 干线输气管道约 85 千米; 新建成眉支线管道约 25 千米; 共改扩建输气站 3 座, 新建输气站 2 座, 新建阀室 3 座; 已于 2020 年 6 月建成投入试运行	7.51	6.86	0.65	已建成	0.65	0.00	0.00
崇州-大邑-邛崃输气管道工程	新建 D406.4 输气管道约 74 千米; 改扩建输气站 1 座, 新建输气站 2 座, 新建阀室 4 座; 已于 2020 年 7 月建成投入试运行	2.80	2.74	0.06	已建成	0.06	0.00	0.00
威远-乐山输气管道工程	新建威远-荣县-乐山 D813 干线输气管道约 116 千米; 新建 D219.1 支线管道约 5.3 千米、D508 联络管道约 2.6 千米; 共改扩建输(配)气站 4 座, 新建输气站 2 座, 新建阀室 5 座; 已于 2021 年 11 月建成投入试运行	8.42	6.53	1.89	已建成	1.20	0.69	0.00
夹江县高端陶瓷工业园区供气管道工程	新建夹江县高端陶瓷工业园区 D813 供气管道 27 千米, 及其配套的站场 1 座、阀室 1 座	2.81	0.85	1.96	2024	0.17	1.79	0.00
眉山高新技术产业园区供气管道工程	新建眉山高新技术产业园区 D813 供气管道 22 千米, 及其配套的站场 1 座、阀室 1 座	2.59	0.01	2.58	2024	1.59	0.99	0.00
充换电站建设项目	成都市及周边区县新能源充电设施的投资建设	2.80	0.50	2.30	2025	0.30	1.00	1.00
合计	-	26.93	17.49	9.44	-	3.97	4.47	1.00

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

新能源业务

跟踪期内, 公司积极布局新能源产业, 持续参与成都市及周边区县新能源汽车专用充电场站的建设, 负责运营成都市政府指定的唯一新能源监测监管平台, 未来新能源产业有望成为公司新的收入及利润增长点

跟踪期内, 公司持续积极布局新能源产业, 涉足充换电站建设、充电设施监测监管平台等多个领域。充电基础设施方面, 公司是成都城投集团下属的承担新能源充电设施建设职能的主要子公司。公司参与成都市及周边区县新能源汽车充电设施的投资、建设和运营, 业务主要由子公司蓉源能源运营。公司通过自建、合建、收购、互联互通等方式在成都市区布局充电站, 通常公司向社区、商场、路面停车场等租赁场地, 充电站建成后向下游个人电动汽车等客户收

¹⁰由于四舍五入, 计划投资总额合计数和尚需投资存在差异, 以公司最新提供资料为准。

取电费及 0.2 元/度~0.4 元/度左右的服务费，并定期结算电费。2023 年 9 月末，已投运充（换）电站数量增长至 200 余座。

监管平台方面，公司投建并运营成都市新能源汽车及充电设施监测监管平台，该平台是成都市政府官方指定的唯一新能源监测监管平台。截至 2023 年 9 月末，成都市新能源汽车及充电设施监测监管平台接入新能源充电设施数量 17 万余个，接入新能源汽车数量 16 万余辆。公司负责监管平台的维护和管理，通过收取服务费等获取收益。

新能源充电站建设等项目前期投入较大，目前公司新能源业务收入规模仍较少，随着公司投运充（换）电站数量的增长、负责运营的充电设施监测监管平台接入车辆增加，未来新能源产业有望成为公司新的收入及利润增长点。

公司治理与战略

跟踪期内，公司控股股东及实控人未变动，治理结构未发生重大变化

截至 2023 年 9 月末，公司控股股东仍为成都城投集团，实际控制人仍为成都市国资委。公司治理结构未发生重大变化。总体来看，公司治理结构和组织架构较为完整，跟踪期内尚未发现企业及高管存在违法违规行为。子公司管控方面，公司通过子公司上报经营数据、资金余额及支付情况，以及通过召开经营分析会、对上会审批议题出具审核意见等进行管理，公司未对子公司资金进行归集管理。跟踪期内公司未受到环保、安全生产方面的相关处罚。

公司将以传统能源产业为基础，以新能源产业为关键，增值服务产业为助力，打造中国西部一流的城市能源服务商和能源产业投资运营商

公司战略方面，未来公司将以传统能源产业为基础，以新能源产业为关键，增值服务产业为助力，打造中国西部一流的城市能源服务商和能源产业投资运营商。

传统能源业务方面，公司将夯实现有业务基础，进一步增加抢占四川省内油气资源投资合作机会，重点关注天然气开采、天然气输送和油气销售等领域的投资合作机会。深化与中石油、中石化等能源类央企在油气田开采环节的股权及业务合作；加大省内天然气管网的投资建设力度，提升管输业务的盈利能力；以加油站、加气站业务为重点，通过收购、自建、合资合作等方式增持传统能源零售终端和综合能源补给站。

新能源业务方面，加大充、换电站投资建设力度，提升场站运营还礼及充电盈利能力；推进新能源网约车、新能源重卡运营等业务；布局能源数据服务领域，提升成都市新能源汽车及充电设施检测平台监管水平，通过数据扩容、功能扩张，加强监测监管能力，尝试平台数据的商业开发和应用，服务四川省充电基础设施监管平台项目，拓展四川省其他城市新能源数据平台建设、运营机会；关注光伏、风电基地和四川省内优质水电站等新能源生产领域；布局新能源服务领域，通过合资合作方式在建筑节能、储能等领域布局，聚焦汽车报废及动力电池回收等新能源汽车产业链下游服务领域。

增值服务业务方面，重点围绕油品、电商模式、集采车、化工等贸易品种，以能源类贸易品种为特色，整合上下游资源、匹配市场供需，以数字化手段、智能、智慧管理为关键，推进贸易业务数字化转型。

财务分析

财务质量

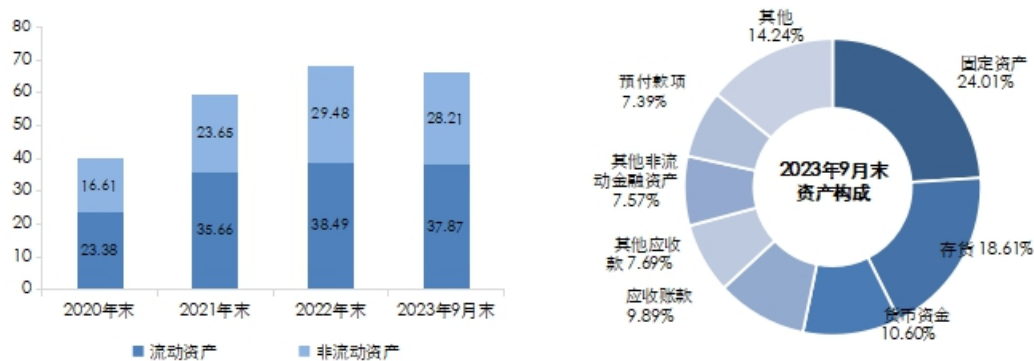
公司提供了 2022 年的合并财务报表及 2023 年 1~9 月未审计的合并财务报表。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年的财务数据进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2023 年 9 月末，公司纳入合并范围的子公司共 3 家。

2023 年 9 月末，公司资产规模较 2022 年末小幅下降，资产结构仍以流动资产为主，流动资产中存货、应收账款、预付款项等占比较高，存在一定资金占用

2022 年末，公司资产总额 67.97 亿元，同比增长 14.61%，资产结构以流动资产为主。2022 年末公司流动资产 38.49 亿元，主要由应收账款、预付款项、货币资金和存货等构成。公司应收账款主要为应收贸易等业务下游客户的款项，2022 年末应收账款账面价值为 10.35 亿元，同比增长 10.65%；2022 年末公司应收账款前五大欠款方主要为贸易类企业，合计占比 44.01%。公司预付款项主要为贸易业务中预付给上游供应商，以及管道运输及迁改业务项目预付给地方政府等款项，2022 年末预付款项 9.66 亿元，同比下降 13.05%。2022 年末，公司货币资金余额为 7.90 亿元，同比增长 4.08%，主要由银行存款以及其他货币资金构成，其中银行存款 7.77 亿元；货币资金中受限货币资金 0.10 亿元，为银行承兑汇票保证金和履约保证金。受贸易业务扩张影响，2022 年末公司存货账面价值 7.71 亿元，同比增长 53.38%，存货中库存商品账面余额 6.96 亿元，同比有所增长。公司其他应收款主要为往来款和保证金等，2022 年末账面价值 1.43 亿元，同比增长 14.01%，其他应收款余额前五大分别为成都启能汽车科技有限公司、上海轩雍新能源发展有限公司、成都市简州新城管理委员会、成都新能电庄科技股份有限公司和上海浩泽净水科技发展有限公司，前五大余额合计 1.63 亿元，占比 90.81%。

2023 年 9 月末，公司资产总额 66.08 亿元，较 2022 年末下降 2.78%，其中流动资产 37.87 亿元，相比上年末下降 1.61%，但资产结构仍以流动资产为主。公司加强贸易业务应收款管理，2023 年 9 月末应收账款 6.54 亿元，较上年末下降 36.87%；受子公司成都城投东部新城资产运营有限公司（以下简称“东部新城公司”）划转影响，预付款项 4.88 亿元，较 2022 年末下降 49.42%；货币资金为 7.01 亿元，较 2022 年末下降 11.30%；2023 年 9 月末，存货 12.30 亿元，较上年末增长 59.56%，主要系公司汽车贸易业务规模扩大，增加汽车采购量影响所致；同期末公司其他应收款账面价值 5.08 亿元，主要为公司提供给原子公司东部新城公司的借款，由于东部新城公司不再纳入公司合并范围，2023 年 9 月末其他应收款账面价值较 2022 年末显著增长。

图表 17 公司资产构成情况 (单位: 亿元)



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
应收账款	4.98	9.36	10.35	6.54
预付款项	7.76	11.11	9.66	4.88
货币资金	7.68	7.59	7.90	7.01
存货	1.63	5.02	7.71	12.30
其他应收款	0.53	1.26	1.43	5.08
流动资产合计	23.38	35.66	38.49	37.87
固定资产	8.15	9.99	15.62	15.86
其他非流动金融资产	-	5.00	5.00	5.00
在建工程	2.59	7.25	4.38	3.06
长期应收款	-	-	2.19	1.95
非流动资产合计	16.61	23.65	29.48	28.21
资产总额	39.99	59.30	67.97	66.08

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

2022 年末, 公司非流动资产 29.48 亿元, 同比增长 24.69%, 主要由固定资产、其他非流动金融资产、在建工程等构成。随着公司管道工程等转固, 2022 年末, 固定资产账面价值 15.62 亿元, 同比增长 56.38%。公司其他非流动资产 2022 年末账面价值 5.00 亿元, 同比未发生变化, 仍为公司持有的中石化川西天然气勘探开发有限公司 (以下简称“川西天然气”) 10% 股权。公司在建工程主要为在建管道等工程, 随着完工转固, 2022 年末, 在建工程账面价值 4.38 亿元, 同比下降 39.64%, 重要在建工程主要包括威远-乐山等输气管道工程、简州新城智能网联厂房项目、以及充电站等项目。

2023 年 9 月末, 公司非流动资产合计 28.21 亿元, 相比上年末下降 4.31%, 其中, 固定资产较 2022 年末增长 1.59% 至 15.86 亿元; 其他非流动金融资产仍为 5.00 亿元; 在建工程较 2022 年末下降 30.02% 至 3.06 亿元, 主要系负责简州新城智能网联厂房项目的子公司成都城投东部新城资产运营有限公司 (以下简称“东部新城公司”) 不再纳入公司合并范围影响所致。

截至 2023 年 9 月末, 公司受限资产 0.37 亿元, 均为受限货币资金, 受限原因为银行承兑汇票保证金和保函保证金, 受限资产占总资产的比重为 0.56%, 占净资产的比重为 0.42%。

资本结构

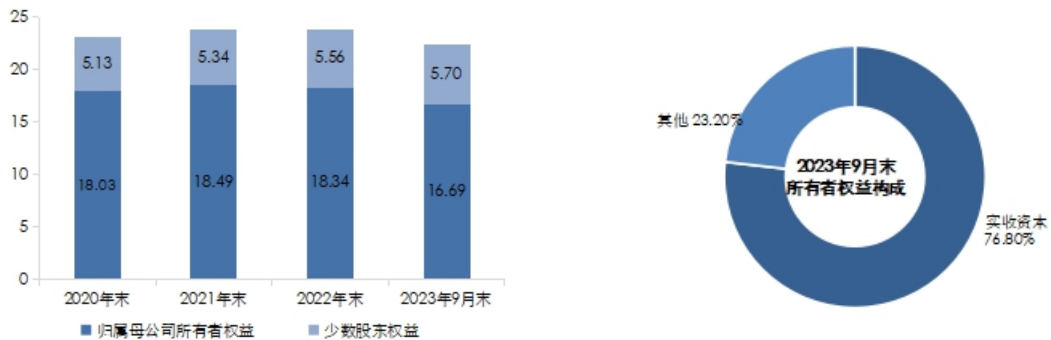
跟踪期内, 公司所有者权益同比略有下降, 其中实收资本未发生变化, 少数股东权益较 2022

年末小幅增长，受子公司蓉源能源及智源科技亏损及东部新城公司不再纳入公司合并范围影响，公司未分配利润仍然为负

2022年末公司所有者权益23.89亿元，同比变化不大。其中公司实收资本仍为17.20亿元。公司少数股东权益主要为控股子公司中油管道少数股东权益，2022年末，公司少数股东权益为5.56亿元，同比小幅增长。

2023年9月末，公司所有者权益22.39亿元，较2022年末下降6.30%；同期末实收资本仍为17.20亿元，未较2022年末发生变化，少数股东权益5.70亿元，较2022年末增长2.56%；未分配利润为-0.79亿元。受贸易业务规模下降、充电站建设投入规模较大等影响，子公司蓉源能源及智源科技发生亏损；子公司东部新城公司不再纳入公司合并范围，受上述因素影响，2023年9月末，公司未分配利润仍然为负。

图表 18 公司所有者权益情况(单位: 亿元) 图表 19 公司所有者权益构成情况



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
实收资本	17.20	17.20	17.20	17.20
资本公积	0.93	0.93	0.93	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	-0.10	0.10	-0.05	-0.79
少数股东权益	5.13	5.34	5.56	5.70
股东权益合计	23.16	23.83	23.89	22.39

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

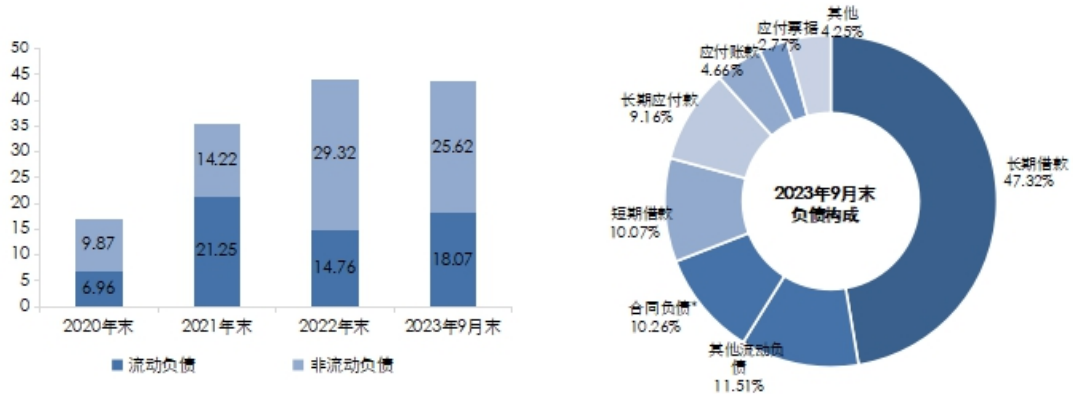
跟踪期内, 受发行短期融资券影响, 公司有息债务进一步增长, 资产负债率有所上升, 债务期限结构仍以长期有息债务为主

随着公司贸易及管道等业务发展, 2022年末, 公司负债总额44.08亿元, 同比有所增长, 仍以非流动负债为主。

2022年末流动负债14.76亿元, 同比下降30.54%, 流动负债以合同负债、一年内到期的非流动负债、应付账款、其他应付款和短期借款等为主。2022年末公司合同负债3.48亿元, 同比增长33.83%, 主要由管道运输及迁改、贸易等业务形成。2022年末, 公司一年内到期的非流动负债2.87亿元, 同比下降50.52%, 均为一年内到期的长期借款。2022年末公司应付账款2.68亿元, 同比增长28.21%, 账龄以1年内为主。2022年末其他应付款2.30亿元, 同比下降37.57%, 主要为保证金、往来款等款项。公司短期借款2022年末为2.13亿元, 全部为保证借款, 同比下降44.96%。

2023年9月末，公司负债总额43.69亿元，较2022年末略有下降；其中流动负债18.07亿元，较2022年末增长22.43%。流动负债中，合同负债4.48亿元，较2022年末增长28.70%，一年内到期的非流动负债0.24亿元，较2022年末下降91.73%；应付账款2.03亿元，较上年末下降24.08%；同期末公司其他应付款0.54亿元，较2022年末下降76.63%；短期借款为4.40亿元，较2022年末增长106.57%，用途主要为债务置换和补充流动资金等；其他流动负债5.03亿元，较2022年末显著增长，主要为发行的“23城投能源CP001”。

图表 20 公司负债规模情况 (单位: 亿元) 图表 21 公司负债构成



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
合同负债	-	2.60	3.48	4.48
一年内到期的非流动负债	-	5.80	2.87	0.24
应付账款	0.65	2.09	2.68	2.03
其他应付款	3.55	3.68	2.30	0.54
短期借款	0.80	3.87	2.13	4.40
其他流动负债	0.33	0.12	0.87	5.03
流动负债	6.96	21.25	14.76	18.07
长期借款	3.81	7.87	20.10	20.68
长期应付款	6.00	6.00	8.50	4.00
非流动负债	9.87	14.22	29.32	25.62
负债总额	16.83	35.47	44.08	43.69

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

2022年末, 公司非流动负债为29.32亿元, 同比增长106.16%, 主要由长期借款和长期应付款等构成。2022年末, 公司长期借款为20.10亿元, 同比增长155.58%, 其中信用借款5.01亿元, 保证借款15.10亿元。2022年末公司长期应付款8.50亿元, 同比增长41.65%, 主要为用于厂房项和输气管道工程投资建设的专项债。

2023年9月末, 公司非流动负债25.62亿元, 较2022年末下降12.60%, 其中, 长期借款20.68亿元, 较2022年末增长2.86%; 长期应付款4.00亿元, 较2022年末显著下降, 主要系东部新城公司不再纳入公司合并范围影响所致。

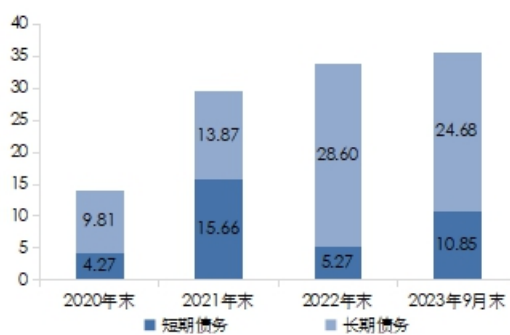
受贸易及管道等业务规模扩张、资金需求增长影响, 截至2022年末, 公司全部债务33.87

亿元，同比有所增长，其中短期债务和长期债务分别为 5.27 亿元和 28.60 亿元。同期末，随着债务规模增长，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均有所增长。

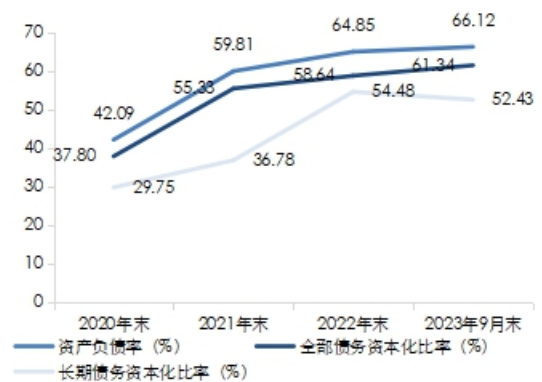
2023 年 9 月末，公司全部债务 35.52 亿元，较 2022 年末进一步增长，其中短期有息债务 10.85 亿元，短期债务中短期借款 4.40 亿元，公司发行“23 城投能源 CP001”，发行规模 5.00 亿元；长期债务 24.68 亿元，包括长期借款 20.68 亿元，银行借款主要用于债务置换和补充流动资金等，长期债务中其他长期有息债务 4.00 亿元，主要用于管道建设。2023 年 9 月末，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 61.34%和 52.43%。

对外担保方面，截至 2023 年 9 月末，公司无对外担保。

图表 22 公司有息债务构成 (单位: 亿元)



图表 23 公司负债率情况 (单位: %)



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
全部债务	14.07	29.53	33.87	35.52
其中：短期债务	4.27	15.66	5.27	10.85
长期债务	9.81	13.87	28.60	24.68
长期债务资本化比率	29.75	36.78	54.48	52.43
全部债务资本化比率	37.80	55.33	58.64	61.34
资产负债率	42.09	59.81	64.85	66.12

数据来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

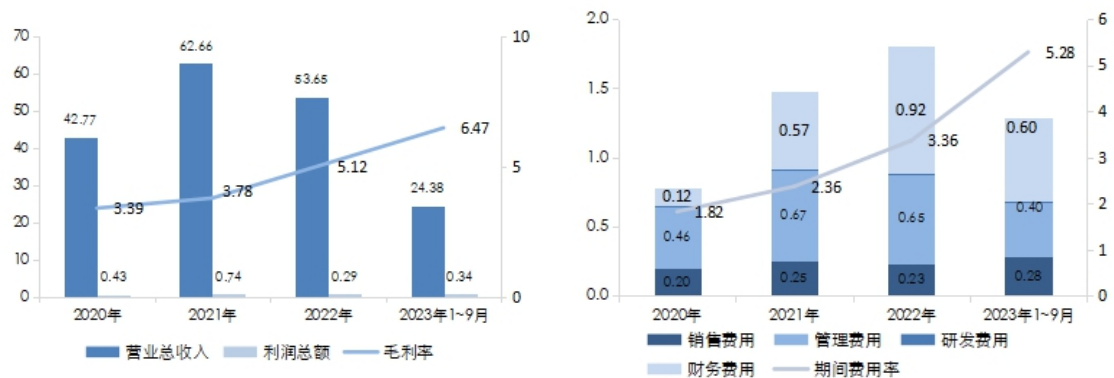
受钢材及成品油等品类贸易规模下降影响，2023 年 1~9 月公司营业收入同比显著下降，以财务和管理费用为主的期间费用仍对利润空间形成一定的挤占

2022 年公司实现营业收入 53.65 亿元，同比下降 14.38%。公司在贸易业务领域加强客户筛选，加强与优质客户合作，同期公司营业利润率有所增长，为 5.01%。2022 年公司期间费用率有所增长，为 3.36%，期间费用合计 1.80 亿元，同比增长 21.68%，其中管理费用 0.65 亿元，主要为职工薪酬等费用；随着有息债务规模扩大，同期财务费用增长至 0.92 亿元，主要为利息费用。非经常性损益方面，2022 年公司投资收益-0.03 亿元；信用减值损失-0.62 亿元，主要为其他应收款坏账损失-0.36 亿元和应收账款坏账损失-0.26 亿元。2022 年，公司利润总额 0.29 亿元，净利润 0.26 亿元，同比均有所下降，同期总资本收益率为 2.40%，净资产收益率 1.10%，同比有所降低。2023 年 1~9 月，公司实现利润总额及净利润分别为 0.34 亿元和 0.22 亿元。

2023年1~9月，公司实现营业收入24.38亿元，同比下降40.38%，主要系公司调整贸易业务结构，同期油品贸易监管加强影响订单量减少，钢材、成品油等品类贸易规模下降。同期公司期间费用合计1.29亿元，销售费用、管理费用和财务费用分别为0.28亿元、0.40亿元和0.60亿元，期间费用仍对利润空间形成一定挤占。同期，公司营业利润率为6.36%。

从长期看，随着公司进一步发展汽车、油品等贸易，建设和运营天然气管道项目增加，投运空（换）电站数量的增长、负责运营的新能源充电设施监测监管平台接入车辆的增加，预计公司主营业务收入及利润有望增长。

图表 24 公司收入及盈利能力（单位：亿元、%）



项目	2020年	2021年	2022年	2023年1~9月
营业总收入	42.77	62.66	53.65	24.38
期间费用	0.38	0.78	1.48	1.29
其中：销售费用	0.20	0.25	0.23	0.28
管理费用	0.46	0.67	0.65	0.40
研发费用	-	-	-	-
财务费用	0.12	0.57	0.92	0.60
营业利润	0.38	0.73	0.28	0.31
营业利润率	3.30	3.69	5.01	6.36
利润总额	0.43	0.74	0.29	0.34
总资本收益率	1.48	2.36	2.40	-
净资产收益率	1.42	2.56	1.10	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

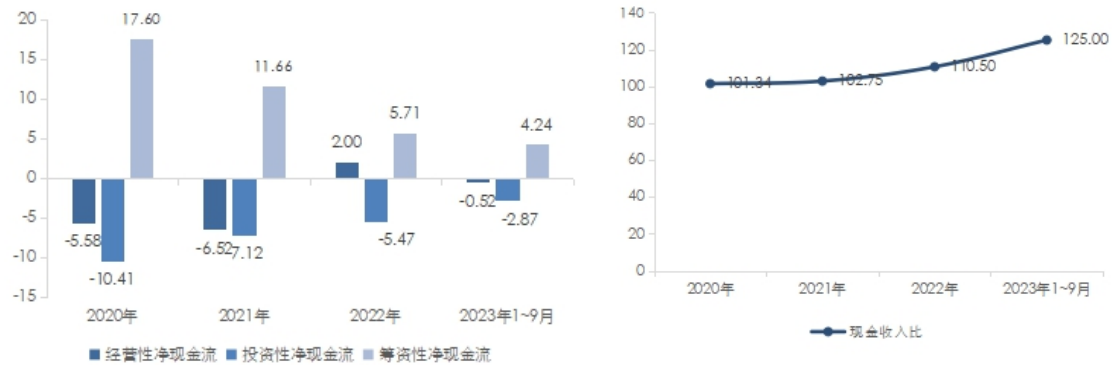
2023年1~9月，公司经营性和投资性现金流均为净流出，筹资性净现金流持续净流入，对外部融资依赖性较强

2022年经营性现金流转为净流入2.00亿元，主要系公司加强应收账款和存货等管理，对资金的占用有所下降等影响所致。公司管道等在建项目投资资金需求较大，2022年投资性现金流净流出5.47亿元，同期公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为5.23亿元。2022年，公司筹资性现金流仍为净流入，为5.71亿元。同期，公司吸收投资收到的现金为23.72亿元，取得借款收到的现金为2.50亿元，偿还债务支付的现金为16.15亿元。总体

看，公司对外部融资依赖性强。

2023年1~9月，公司经营性现金流净流出0.52亿元，较2022年1~9月的净流出1.28亿元，净流出规模有所下降；投资性现金流净流出2.87亿元，较2022年1~9月的净流出2.08亿元，净流出规模进一步增长，筹资性现金流净流入4.24亿元，较2022年1~9月的净流入6.33亿元，净流入规模同比有所下降。

图表 25 公司现金流情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2022年末，公司流动比率260.78%，速动比率208.57%，同比均有所增长，2022年公司EBITDA 2.29亿元。受债务增长、利息支出增加影响，2022年EBITDA利息倍数同比有所下降，全部债务/EBITDA有所增长。2023年9月末，公司流动比率和速动比率分别为209.58%和141.52%。

图表 26 公司偿债能力主要指标（%、倍）

指标名称	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年1~9月(末)
流动比率	335.83	167.82	260.78	209.58
速动比率	312.42	144.17	208.57	141.52
经营现金流动负债比	-80.16	-30.67	13.54	-
EBITDA利息倍数	4.76	2.61	1.83	-
全部债务/EBITDA	13.43	14.70	14.80	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2023年9月末，公司未受限货币资金6.64亿元，短期有息债务为10.85亿元，未受限货币资金对短期有息债务的覆盖比率为61.18%；截至本报告出具日，未来一年到期的债券（含回售）本金为5.00亿元。2023年1~9月公司经营性净现金流为-0.52亿元，投资性净现金流为-2.87亿元，筹资活动前净现金流为-3.40亿元。公司进行业务调整，减少建材类贸易业务，同时成品油等贸易业务受政策影响，业务规模有所下降，预计2023年公司收入同比将有所下降；同期公司资本支出计划主要用于供气管道工程等项目建设，预计公司筹资活动前净现金流对债务的保障程度较弱。

公司融资渠道较为畅通，截至2023年9月末，公司获得银行授信总额为31.30亿元，其

中未使用授信 10.65 亿元。此外，作为成都城投集团的子公司，公司在融资方面获得股东的有力支持，成都城投集团为公司拟发行的总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）、期限不超过 1 年（含 1 年）的债券提供担保，有助于增强公司的偿债能力。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2023 年 12 月 18 日，公司本部未结清贷款中不存在关注及不良类记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债务融资工具“23 城投能源 CP001”尚未到还本付息日。

外部支持

公司控股股东成都城投集团是成都市重要的基础设施建设主体，综合实力很强，作为其承担综合能源产业投资职能的子公司，预计未来公司在资本注入、资产划拨、融资支持及新能源布局等方面仍能持续获得成都城投集团的大力支持

公司控股股东成都城投集团是成都市重要的城市基础设施建设和保障房建设主体，主营业务基础设施建设、商品房开发和燃气供应等业务。截至 2023 年 9 月末，成都城投集团资产总额为 1768.01 亿元，所有者权益为 446.93 亿元，资产负债率为 74.72%。2022 年和 2023 年 1~9 月，成都城投集团营业总收入分别为 327.04 亿元和 161.66 亿元，利润总额分别为 17.27 亿元和 11.23 亿元。

公司持续获得股东的大力支持。资本注入方面，公司成立以来，注册资本始终为 20 亿元，截至 2023 年 9 月末已实缴到位 17.195 亿元。为增强公司在传统能源投资领域竞争力，使其更好地承担能源产业投资重要职能，成都城投集团在公司成立之时将天然气管道投资、建设及运营主体中油管道 45%股权划拨给公司，使公司完善传统能源行业的布局，同时以城投能源为投资主体持有川西天然气 10%股权。融资支持方面，公司依托成都城投集团提供担保，可获取较低成本资金以满足发展需要。新能源布局方面，依托成都城投集团资源，公司已进入充电桩建设、新能源汽车及充电设施监测监管平台等领域，参与成都市周边区县新能源汽车专用充电场站的建设。

公司在成都城投集团内承担综合能源产业投资职能，预计未来公司在资本注入、资产划拨、融资支持及新能源布局等方面仍能持续获得成都城投集团的大力支持。

增信措施

保证担保

根据成都城投集团出具的担保函，成都城投集团为公司拟发行的总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）、期限不超过 1 年（含 1 年）的短期融资券提供担保，可一期或分期发行。成都城投集团承担保证的方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。成都城投集团的保证范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。成都城投集团承担保证责任的期间为本期短期融资券存续期及到期之日起两年。本次债券持有人在此期间未要求成都城投集团承担保证责任的，成都城投集团免除保证责任。

跟踪期内，成都城投集团对本期短期融资券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用

1.担保主体成都城投集团概况

成都城投集团系经成都市人民政府批准，由原成都市煤气总公司（现更名为“成都燃气集团股份有限公司”，证券代码“603053.SH”）、原成都市兴蓉投资股份有限公司（现更名为“成都市兴蓉环境股份有限公司”，证券代码“000598.SZ”）、成都市兴东投资有限公司、成都市兴南投资有限公司于2004年6月重组设立的国有独资公司，截至2023年9月末，成都市国资委和四川省财政厅分别持有成都城投集团90.00%和10.00%股权，成都市国资委是成都城投集团控股股东和实际控制人。

作为成都市重要的基础设施建设主体，成都城投集团主要负责成都市的城市基础设施建设、保障房建设以及燃气供应。此外，成都城投集团还从事房地产开发、商品销售等业务。成都城投集团营业收入主要来自燃气供应、房地产开发、商品销售和城市基础设施建设等。2022年和2023年1~9月，成都城投集团营业总收入分别为327.04亿元和161.66亿元，同期利润总额分别为17.27亿元和11.23亿元，净利润分别为12.66亿元和9.10亿元。

截至2023年9月末，成都城投集团资产总额为1768.01亿元，所有者权益为446.93亿元，资产负债率为74.72%。

2.担保能力

东方金诚认为，成都市是带动西南地区经济增长的核心城市，工业经济保持平稳发展，现代服务业较为发达，经济实力仍很强；成都城投集团主要负责成都市的城市基础设施建设和燃气供应，主营业务仍具有较强的区域专营性；作为成都市重要的基础设施建设主体，成都城投集团在增资、资产注入、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的有力支持。

同时，东方金诚也关注到，成都城投集团房地产开发项目在建及拟建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力，且易受地产调控政策、市场情况等因素影响而存在一定的不确定性；流动资产中以开发成本为主的存货占比很高，资产变现能力仍较弱；经营活动现金流和投资活动现金流持续净流出，资金来源对筹资活动较为依赖。

综合分析，东方金诚维持成都城投集团主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。成都城投集团对本期短期融资券的到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

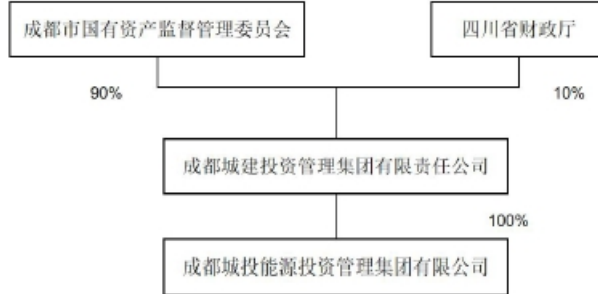
公司是成都城投集团全资子公司，承担综合能源产业投资职能，依托股东资源，截至2023年9月末运营天然气管道长度达581.62千米，跟踪期内，在四川省天然气管道投资、建设及运营领域仍具有较强竞争力；公司持续参与成都市及周边区县新能源汽车专用充电场站的建设，负责运营成都市政府指定的唯一新能源监测监管平台，未来新能源产业有望成为公司新的收入及利润增长点；跟踪期内，成都城投集团对本期短期融资券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚也关注到，公司以钢材、成品油、汽车等产品为主的贸易业务占收入比重较高，跟踪期内，该业务毛利率依然较低，业务获利能力较

弱；公司在建项目规模较大，以天然气管道工程为主，未来仍需进行较大资金投入，存在一定资本支出压力；受子公司蓉源能源及智源科技亏损、东部新城公司不再纳入公司合并范围影响，跟踪期内公司未分配利润仍然为负；跟踪期内，公司投资性现金流呈现持续净流出，有息债务进一步增长，资产负债率有所上升，对外部融资依赖性仍较强。

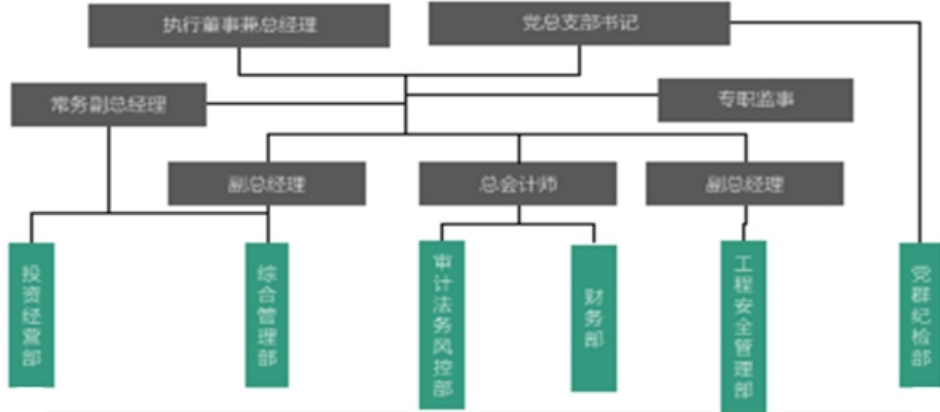
外部支持方面，公司控股股东成都城投集团是成都市重要的基础设施建设主体，综合实力很强，预计未来公司在资本注入、资产划拨、融资支持及新能源布局等方面仍能持续获得成都城投集团的大力支持。

综上所述，东方金诚维持城投能源主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“23 城投能源 CP001”的信用等级为 A-1。

附件一：截至 2023 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年 9 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年9月
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	39.99	59.30	67.97	66.08
所有者权益（亿元）	23.16	23.83	23.89	22.39
负债总额（亿元）	16.83	35.47	44.08	43.69
短期债务（亿元）	4.27	15.66	5.27	10.85
长期债务（亿元）	9.81	13.87	28.60	24.68
全部债务（亿元）	14.07	29.53	33.87	35.52
营业收入（亿元）	42.77	62.66	53.65	24.38
利润总额（亿元）	0.43	0.74	0.29	0.34
净利润（亿元）	0.33	0.61	0.26	0.22
EBITDA（亿元）	1.05	2.01	2.29	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.58	-6.52	2.00	-0.52
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-10.41	-7.12	-5.47	-2.87
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	17.60	11.66	5.71	4.24
毛利率（%）	3.39	3.78	5.12	6.47
营业利润率（%）	3.30	3.69	5.01	6.36
销售净利率（%）	0.77	0.97	0.49	0.89
总资本收益率（%）	1.48	2.36	2.40	-
净资产收益率（%）	1.42	2.56	1.10	-
总资产收益率（%）	0.83	1.03	0.39	-
资产负债率（%）	42.09	59.81	64.85	66.12
长期债务资本化比率（%）	29.75	36.78	54.48	52.43
全部债务资本化比率（%）	37.80	55.33	58.64	61.34
货币资金/短期债务（倍）	180.05	48.46	149.90	64.60
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-113.63	-46.19	-10.25	-
流动比率（%）	335.83	167.82	260.78	209.58
速动比率（%）	312.42	144.17	208.57	141.52
经营现金流流动负债比（%）	-80.16	-30.67	13.54	-
EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	2.61	1.83	-
全部债务/EBITDA（倍）	13.43	14.70	14.80	-
应收账款周转次数（次）	-	8.74	5.44	-
销售债权周转率（次）	-	8.55	5.09	-
存货周转次数（次）	-	18.12	8.00	-
总资产周转次数（次）	-	1.26	0.84	-
现金收入比（%）	101.34	102.75	110.50	125.00

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 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
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。