



CREDIT RATING REPORT

报告名称

重庆新梁投资开发（集团）有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
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【2023】00714

大公国际资信评估有限公司通过对重庆新梁投资开发（集团）有限公司及“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”的信用状况进行跟踪评级，确定重庆新梁投资开发（集团）有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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：

二〇二三年六月二十七日



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
22 渝新梁债 01/22 新梁01	5	7	AAA	AAA	2022.06
22 渝新梁债 02/22 新梁02	5	7	AAA	AAA	2022.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2022	2021	2020
总资产	240.99	222.96	211.90
所有者权益	132.16	119.58	110.89
总有息债务	100.27	96.83	95.69
营业收入	12.45	12.63	12.24
净利润	1.24	1.49	1.16
经营性净现金流	-4.48	-2.50	-4.65
毛利率	38.43	33.52	26.05
总资产报酬率	1.67	1.87	1.51
资产负债率	45.16	46.37	47.67
债务资本比率	43.14	44.74	46.32
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.93	1.06	0.89
经营性净现金流/总负债	-4.22	-2.45	-4.95

注：公司提供了 2022 年财务报表，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：李婷婷

评级小组成员：张澳夫

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

重庆新梁投资开发(集团)有限公司(以下简称“新梁投资”或“公司”)主要承担重庆市梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能。跟踪期内,梁平区已形成以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局,且梁平区经济总量继续增长,仍为公司发展提供了良好的外部环境,作为梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体,公司在当地城市建设中仍发挥重要作用,并继续得到当地政府有力支持;但同时,公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大,存在较大的资金支出压力,其他应收款规模仍较大,存在一定资金占用压力,且受限资产占净资产比重较高,资产流动性受到一定影响,公司有息债务规模较大且在总负债中占比很高,公司整体债务压力较大。四川省金玉融资担保有限公司(以下简称“金玉担保”)为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”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。重庆兴农融资担保集团有限公司(以下简称“重庆兴农担保”)为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 梁平区已形成以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局,2022 年,梁平区经济总量继续增长,仍为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体,承担梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能,在当地城市建设中仍发挥重要作用;
- 2022 年,公司继续得到当地政府在财政资金拨付、资产划拨、政府补贴等方面的有力支持;
- 金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”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;



- 重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力；
- 公司其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响；
- 公司有息债务规模较大且在总负债中占比很高，公司整体债务压力较大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用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	3.74
（一）市场竞争力	3.75
（二）运营能力	4.85
（三）可持续发展能力	2.58
要素二：偿债来源与负债平衡	4.32
（一）偿债来源	3.07
（二）债务与资本结构	4.79
（三）保障能力分析	5.06
（四）现金流量分析	3.69
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，能够继续得到当地政府在财政资金拨付、资产划拨、政府补贴等方面的有力支持。

注：大公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	22 渝新梁债 01/22 新梁 01	AAA	2022/06/06	李婷婷、张澳夫	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
	22 渝新梁债 02/22 新梁 02	AAA				
AA/稳定	22 渝新梁债 01/22 新梁 01	AAA	2021/12/23	陈酉、唐川	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
	22 渝新梁债 02/22 新梁 02	AAA				



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”）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对重庆新梁投资开发（集团）有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，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、大公子公司、大公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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公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，对评级对象或其发行人做出维持、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

根据大公承做的新梁投资存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公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。

跟踪债券及募资使用情况

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
22 渝新梁债 01/22 新梁 01	5.00	5.00	2022.03.17~2029.03.17	3.50 亿元用于新型城镇化建设示范项目，1.50 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用
22 渝新梁债 02/22 新梁 02	5.00	5.00	2022.03.17~2029.03.17	用于梁平区双桂新城西南片区新型城镇化建设示范项目	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

新梁投资前身为重庆市新梁国有资产经营管理有限公司，成立于 2006 年 4 月 29 日，初始注册资本为人民币 1.35 亿元。2022 年 11 月，根据《重庆市梁平区国有资产监督管理委员会关于重组成立重庆新梁城市建设发展集团有限公司的批复》（梁平国资【2022】6 号），重庆市梁平区国有资产监督管理委员会（以下简称“梁平区国资委”）将其持有公司 76.06% 股权全部无偿划入重庆新梁城市建设发展集团有限公司（以下简称“城发集团”）。2022 年 12 月，梁平区财政局按照投资协议以货币资金 0.30 亿元收回国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）所持公司 1.25% 股权。截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 24.09 亿元，其中梁平区财政局、中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）、国开基金和城发集团分别持股 9.76%、11.53%、2.66% 和 76.06%，公司控股股东城发集团，公司实际控制人为梁平区国资委。

截至 2022 年末，公司纳入合并范围一级子公司共 4 家（见附件 1-2），较 2021 年末减少 1 家一级子公司，为重庆新通公共资源服务有限公司¹（以下简称

¹ 原名为重庆市梁平区新通公共资源服务有限公司。2022 年 10 月，根据重庆市梁平区国有资产监督管理委员会《关于将重庆新通公共资源服务有限公司国有股权划出的通知》（梁平国资发【2022】25 号），梁平区政府将新通 100% 股权划归至梁平区国资委，新通公司不再纳入合并范围。



“新通公司”）。同期，公司组织架构较上年末无变化。

公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构，设立了股东会、董事会、监事会和经营管理机构。股东会由全体股东构成，是公司的权力机构。董事会由 7 名成员组成，其中职工代表 1 名，职工代表由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；董事会设董事长 1 名，每届任期不得超过 3 年，任期届满，经委派或者选举，可以连任。监事会成员 6 人，其中职工代表监事不得少于 2 人，职工监事由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；监事会设主席 1 名，由全体监事过半数选举产生，监事任期每届三年。公司设总经理 1 名，经理层副职 4 名，由董事会按程序聘任或解聘，接受董事会的监督管理和监事会的监督。

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 2023 年 5 月 4 日，公司本部未发生不良信贷事件；公司于 2016 年 5 月 16 日有一笔已结清的关注类贷款²。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债务融资工具均按时兑付本息，存续债务融资工具利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准

² 国家开发银行股份有限公司重庆市分行未提供相关说明。根据新梁投资于 2023 年 5 月 11 日提供的《关于重庆新梁投资开发（集团）有限公司贷款资产质量分类的说明》，新梁投资被列入关注类的原因主要系国家开发银行股份有限公司重庆市分行按照《国家开发银行资产质量风险分类管理办法》标准对该笔贷款分类为关注类贷款，新梁投资无欠息情况，还本付息均正常。



等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（三）区域环境

重庆市作为中西部地区唯一的直辖市和经济中心，在我国经济社会发展中地位重要；2022 年以来，重庆市在以工业经济作为发展支撑的同时，经济实力非常强。

重庆市位于中国内陆西南部，西接四川、东临湖北，是西南地区综合交通



枢纽和长江经济带重要连接点，区位优势优越；同时，作为中西部地区唯一的直辖市和经济中心，重庆市在我国经济社会发展战略布局中具有重要地位。在“长江经济带”发展战略背景下，重庆市在以工业经济作为发展支撑的同时，继续发展主导产业，经济实力非常强。2022 年，重庆市实现地区生产总值 29,129.03 亿元，同比增长 2.6%；三次产业结构调整为 6.9:40.1:53.0，仍以第三产业为主；三次产业增加值增速分别为 4.0%、3.3%和 1.9%，第三产业增加值增速较慢。同期，重庆市工业增加值同比增长 2.9%；分产业看，汽车产业、医药产业、材料产业、消费品产业、能源工业增加值同比分别增长 10.2%、6.1%、3.9%、2.1%和 11.3%；摩托车产业、电子产业、装备产业工业增加值同比分别下降 6.4%、3.0%和 0.3%。同期，重庆市全年固定资产投资同比增长 0.7%，其中，基础设施投资、工业投资同比分别增长 9.0%和 10.4%；房地产开发投资 3,467.60 亿元，同比下降 20.4%。同期，社会消费品零售总额同比下降 0.3%。同期，重庆市全年货物进出口总额 8,158.35 亿元，同比增长 2.0%。2022 年，重庆市一般公共预算收入 2,103.40 亿元，同比下降 8.0%。

表 2 2020~2022 年重庆市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	29,129.03	2.6	27,894.02	8.3	25,002.79	3.9
一般公共预算收入	2,103.40	-2.5 ³	2,285.40	9.1	2,094.80	-1.9
工业增加值	8,275.99	2.9	7,888.68	9.6	6,990.77	5.3
固定资产投资	-	0.7	-	6.1	-	3.9
社会消费品零售总额	13,926.08	-0.3		18.5		1.3
全年进出口总额	8,158.35	2.0	8,000.59	22.8	6,513.36	12.5
三次产业结构	6.9:40.1:53.0		6.9:40.1:53.0		7.2:40.0:52.8	

数据来源：2020~2022 年重庆市国民经济和社会发展统计公报

根据重庆市人民政府网站数据，2023 年 1~3 月，重庆市实现地区生产总值 6,932.89 亿元，同比增长 4.7%；全市规模以上工业增加值同比增长 6.0%，固定资产投资同比增长 7.6%，社会消费品零售总额 3,686.69 亿元，同比增长 4.7%；一般公共预算收入 557.2 亿元，同比下降 2.6%。

以天华电商物流产业园和梁平工业园为依托，梁平区已形成以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局，2022 年以来，梁平区经济总量继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境；同期，梁平区税收收入占一般公共预算收入比重继续降低，政府债务规模增长较快，地方政府债务压力增大。

梁平区位于重庆市东北部，是国家生态保护与建设典型示范区、国家农村产

³ 扣除留抵退税因素。



业融合发展示范区。梁平区以天华电商物流产业园和梁平工业园为依托，借助区位优势 and 较为便利的交通条件，已形成了以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局。截至 2022 年末，全区常住人口 64.3 万人，常住人口城镇化率 51.96%。2022 年，梁平区经济总量继续增长，实现地区生产总值 577.16 亿元，同比增长 4.2%。按产业分，第一产业增加值 66.25 亿元，同比增长 6.1%；第二产业增加值 279.84 亿元，同比增长 5.9%；第三产业增加值 231.08 亿元，同比增长 1.7%。同期，梁平区工业增加值完成 175.77 亿元，同比增长 3.3%。梁平区固定资产投资主要集中于建设改造及房地产开发投资，全区固定资产投资规模继续增长；社会消费品零售总额 309.89 亿元，消费对区域经济增长的带动作用仍较强。产业结构方面，2022 年三次产业结构调整 11.5:48.5:40.0。

表 3 2020~2022 年梁平区主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	577.16	4.2	549.44	10.1	493.24	3.1
人均地区生产总值（万元） ⁴	8.98	-	8.51	-	7.64	-
工业增加值	175.77	3.3	172.94	11.2	163.70	3.2
全社会固定资产投资	-	12.8	-	14.1	178.35	12.2
社会消费品零售总额	309.89	1.9	303.98	30.6	232.78	1.9
三次产业结构	11.5:48.5:40.0		11.3:48.3:40.4		12.1:49.2:38.7	

数据来源：2020~2022 年梁平区国民经济和社会发展统计公报及 2020~2021 年梁平统计年鉴

根据《关于重庆市梁平区 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，财政收入方面，2022 年，梁平区一般预算收入规模 30.11 亿元，同比继续增长，其中税收收入 13.64 亿元，且税收收入占一般预算收入比重为 45.30%，占比继续降低。同期，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入 22.45 亿元，同比增长 1.95 亿元，在财政收入中的支撑作用明显。财政支出方面，梁平区一般预算支出规模 69.58 亿元，同比增长 2.7%。同期，梁平区政府性基金支出 68.15 亿元，支出规模仍较大，主要用于城乡社区支出、债务付息支出等。2022 年末，梁平区地方政府债务余额 160.51 亿元，同比增长 53.18 亿元，梁平区政府债务规模增长较快，地方政府债务压力增大。

⁴ 2021~2022 年梁平区国民经济和社会发展统计公报未披露该指标，2021 年梁平区人均地区生产总值采用第七次梁平区人口普查常住人口数据计算，即截至 2020 年 11 月 1 日零时，梁平区常住人口数为 64.53 万人；2022 年梁平区人均地区生产总值采用 2022 年末梁平区常住人口数据计算。



财富创造能力

公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，承担梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能，在当地城市建设中仍发挥重要作用；2022 年，公司营业收入略有减少，基础设施建设业务收入仍是公司收入的主要来源。

公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，承担梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能，在当地城市建设中仍发挥重要作用。2022 年，公司营业收入略有减少，但毛利率有所提高。其中，基础设施建设业务收入在营业收入中占比为 62.19%，仍是公司收入主要来源。分板块来看，受项目施工进度和结算的综合影响，基础设施建设业务收入有所减少，受收益计提比例减少的影响，毛利率有所下降；受原子公司重庆市新安人力资源开发有限公司（以下简称“新安人力公司”）、重庆市梁平区保安服务有限公司（以下简称“保安服务公司”）和重庆市梁平区渝东保安培训学校有限公司（以下简称“渝东保安培训公司”）划出的影响，公司不再从事安保及劳务派遣业务。公司其他业务是营业收入的重要补充，主要包括租赁业务、林产品及技术咨询、物业管理、工程检测、汽车租赁、房地产销售及房屋租赁等业务；受房地产业务收入增加的影响，公司其他业务收入增幅明显；同时受汽车租赁业务亏损的影响，公司其他业务毛利率同比减少 17.24 个百分点。

表 4 2020~2022 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	12.45	100.00	12.63	100.00	12.24	100.00
基础设施建设	7.74	62.19	9.14	72.31	9.44	77.12
安保及劳务派遣	-	-	0.30	2.36	0.84	6.87
其他业务	4.71	37.81	3.05	24.17	1.96	16.02
毛利润	4.78	100.00	4.24	100.00	3.19	100.00
基础设施建设	1.02	21.39	1.22	28.77	1.25	39.32
安保及劳务派遣	-	-	0.06	1.36	0.11	3.46
其他业务	3.76	78.61	2.97	70.05	1.82	57.22
毛利率	38.43		33.52		26.05	
基础设施建设	13.22		13.34		13.28	
安保及劳务派遣	-		19.29		13.12	
其他业务	79.91		97.15		93.05	

数据来源：根据公司提供资料整理



（一）基础设施建设

2022 年末，公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力。

1、土地开发整理业务

公司土地开发整理业务模式较上年末无重大变化。截至 2022 年末，公司主要在整理的土地项目为竹青片区土地开发整治项目，整理面积 837.23 亩，计划总投资 8.60 亿元，累计已投资 7.17 万元。2022 年，受梁平区人民政府结算进度暂缓影响，公司土地开发整理业务暂未取得收入。

2、委托代建项目

公司委托代建业务模式较上年末无重大变化。截至 2022 年末，公司在建项目主要为双桂新区基础设施建设项目、梁平县城市棚户区改造项目和梁平城中等 6 个片区棚改（城中村）项目等，预计总投资 139.70 亿元，已完成投资 95.88 亿元，未来仍需投入 43.82 亿元；公司拟建项目主要为明月山绿色发展示范带（梁平）一期建设项目，计划总投资 18.74 亿元；公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力。

表 5 截至 2022 年末公司在建及拟建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

主要在建项目名称	计划总投资	累计已投资	建设期
双桂新区基础设施建设项目	32.00	30.89	2011~2023 年
梁平县城市棚户区改造项目	28.04	26.66	2017~2023 年
梁平城中等 6 个片区棚改（城中村）项目	18.64	10.15	2018~2023 年
双桂湖片区城市综合体项目	15.00	12.69	2014~2023 年
重庆市梁平区物流园区基础设施建设项目	15.00	0.81	2018~2022 年
梁平区城市棚户区配套基础设施建设项目	10.13	6.32	2017~2023 年
梁平区公共停车场建设项目	7.50	5.21	2020~2023 年
梁屏锦等 8 片区棚户区改造及配套基础设施项目	6.62	0.54	2018~2023 年
梁平区双桂新城二期西南片区建设项目	4.00	1.56	2020~2023 年
重庆市梁平区城市湿地公园建设项目	2.77	1.05	2018~2023 年
合计	139.70	95.88	-
拟建项目名称	计划总投资	建设期	
明月山绿色发展示范带（梁平）一期建设项目	18.74	2 年	
合计	18.74	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）安保及劳务派遣业务

2022 年，受原子公司新安人力公司、保安服务公司和渝东保安培训公司划出影响，安保及劳务派遣业务板块不再产生收入。

公司与区内企事业单位等签署劳务派遣协议，通过向相关单位提供劳务管理



服务并收取管理费的方式获取收益，客户主要包括梁平区消防支队、中共重庆市梁平区委组织部、梁平区应急管理局、新通汽租等。2021 年 4 月，根据《重庆市梁平区国有资产监督管理委员会关于印发〈重庆市梁平区区属国企主营业务范围及构架调整工作方案〉的通知》（梁平国资发【2021】9 号），原子公司新安人力公司、保安服务公司和渝东保安培训公司划出；2022 年，安保及劳务派遣业务不再产生收入。

（三）其他业务

公司其他业务包括林产品及技术咨询、物业管理、工程检测、汽车租赁、房地产销售及房屋租赁等，业务结构多元化发展。

公司其他业务包括林产品及技术咨询、物业管理、工程检测、汽车租赁、房地产销售及房屋租赁，业务结构多元化发展。房地产销售业务主要为子公司重庆新宜房地产开发有限公司开发的住宅、商业房地产项目销售。2022 年，房地产销售业务收入 0.72 亿元，毛利率 7.40%。房屋租赁业务主要为公司与重庆市梁平区新鑫实业有限公司（以下简称“梁平新鑫实业”）签订的《房屋委托管理协议》，公司将协议约定的房屋等租赁给梁平新鑫实业，租赁期限从 2020 年 9 月 1 日至 2025 年 8 月 31 日，共 5 年，年租金合计为 2.42 亿元，租金均每半年支付一次。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入有所下降，期间费用率仍较高，对利润产生一定影响；政府补助是公司利润总额的主要来源。

2022 年，受基础设施建设业务收入减少的影响，公司营业收入有所下降。同期，公司期间费用规模较大，占营业收入的比重相对较高，对利润产生一定影响。其中，受房屋建筑物等资产折旧及融资规模增加等综合影响，公司管理费用和财务费用规模有所增长。2022 年，公司获得市政建设专项资金、社保税费减免等补贴 1.51 亿元，政府补助是公司利润总额的主要来源。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率均处于较低水平。



表 6 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	12.45	12.63	12.24
营业成本	7.67	8.40	9.05
毛利率	38.43	33.52	26.05
期间费用	3.63	3.05	2.65
其中：管理费用	1.63	1.45	1.15
财务费用	1.99	1.60	1.48
期间费用/营业收入	29.18	24.18	21.64
其他收益	1.51	-	-
营业外收入	- ⁵	1.54	1.12
其中：政府补助	-	1.50	1.02
营业利润	1.48	0.29	0.17
利润总额	1.47	1.81	1.29
净利润	1.24	1.49	1.16
总资产报酬率	1.67	1.87	1.51
净资产收益率	0.94	1.24	1.04

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较通畅，仍以银行借款和发行债券为主。

公司融资渠道较通畅，融资方式仍以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主。截至 2022 年末，银行借款方面，公司短期借款 2.00 亿元，长期借款 59.02 亿元⁶，其中长期借款以质押借款、保证借款和抵押借款为主；公司获得中国农业发展银行重庆梁平支行、重庆农商行梁平支行、中国农业银行梁平支行和中国工商银行梁平支行等银行机构的授信总额 132.88 亿元，已使用 95.17 亿元，剩余额度 37.71 亿元。截至 2022 年末，债券融资方面，公司应付债券账面余额 28.35 亿元⁷，主要包括“16 渝新梁债/PR 渝新梁”、“19 重庆新梁 PPN001”、“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”等。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；同时，其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。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。2022 年末，公司货币资金略有增长，其中受限货币资金 0.20 亿元，为银行承兑汇票保证金。同期，

⁵ 2022 年，公司营业外收入 16.80 万元。

⁶ 包括融资租赁借款 2.43 亿元，融资成本 5.20%~7.00%。

⁷ 包含一年内到期应付债券余额 12.76 亿元。



公司应收账款同比增加 0.64 亿元，账龄主要集中于 1 年以内；应收账款前五名对象分别为重庆市梁平区财政局、重庆新鑫实业有限公司、重庆梁平交通建设开发有限公司、重庆梁平农业发展集团有限公司（以下简称“梁平农发集团”）和梁平县汇达建设工程有限公司，应收上述单位款项合计为 5.72 亿元，占期末应收账款的比重为 98.77%。公司其他应收款同比减少 2.90 亿元，但规模仍较大，存在一定资金占用压力，本期计提坏账准备 0.15 亿元，累计计提坏账 0.65 亿元，其中账龄在 1 年以内、1~2 年内的占比分别为 30.43%、18.63%；其他应收款前五名对象分别为重庆市梁平区土地储备中心、重庆市梁平区财政局、重庆明月山旅游发展（集团）有限公司、重庆梁平工业园区建设开发有限责任公司（以下简称“园区公司”）和梁平农发集团，应收上述单位款项合计为 18.23 亿元，占其他应收款的比重为 76.65%。2022 年末，受项目建设进度持续推进、资金投入不断增加及不动产权不断划入等因素综合影响，公司存货增至 78.35 亿元，其中土地资产账面价值 21.40 亿元，处于抵押的土地价值为 8.80 亿元，尚未办理产权证的土地价值为 2.44 亿元。

表 7 2020~2022 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	119.37	49.53	105.89	47.49	109.61	51.72
货币资金	9.44	3.92	9.14	4.10	17.56	8.29
应收账款	5.79	2.40	5.15	2.31	5.09	2.40
其他应收款	23.74	9.85	26.64	11.95	22.49	10.61
存货	78.35	32.51	64.62	28.98	64.45	30.41
非流动资产合计	121.62	50.47	117.07	52.51	102.30	48.28
投资性房地产	54.45	22.60	49.50	22.20	48.21	22.75
在建工程	14.80	6.14	14.18	6.36	13.25	6.25
无形资产	28.82	11.96	29.81	13.37	17.86	8.43
其他非流动资产	19.02	7.89	19.02	8.53	19.02	8.98
资产总计	240.99	100.00	222.96	100.00	211.90	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、在建工程、无形资产以及其他非流动资产构成。2022 年末，得益于梁平区政府无偿注入 39 处房产，投资房地产规模增至 54.45 亿元，其中尚未办理产权证投资性房地产账面价值为 17.78 亿元，占年末投资性房地产账面价值的比重为 32.65%，均为梁平区国资委划入房地产、土地使用权等，资产涉及金额较大，大公将持续关注产权办理事宜进展。同期，公司在建工程规模继续增长，主要包括双桂湖旅游休闲度假区建设项目、交易部场地项目和福德考场修理厂等。2022 年末，公司无形资产主要包括排水管道 30



年特许经营权，受无形资产摊销的影响，同比减少 0.99 亿元。同期，公司其他非流动资产仍为林木资产，且因借款抵押而全部受限。林木资产为梁平区政府划入 37,066 亩国有森林资源林木，2022 年末账面价值 19.02 亿元，在总资产中占比 7.89%，仍未产生收益。

2022 年末，公司受限资产 44.93 亿元，占总资产比重为 18.64%，占净资产比重为 34.00%，占比较高，资产流动性受到一定影响。

表 8 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	0.20	票据保证金
存货	8.80	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
固定资产	1.26	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
投资性房地产	15.65	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
其他非流动资产	19.02	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
合计	44.93	借款抵押/担保抵押/反担保抵押

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率略有降低。公司流动负债主要由短期借款和一年内到期的非流动负债等构成。2022 年末，公司短期借款同比减少 1.60 亿元，均为保证借款，主要用于采购原材料、支付工程款等日常经营周转。公司一年内到期的非流动负债同比增加 7.10 亿元，主要包括一年内到期的长期借款 10.90 亿元、一年内到期的应付债券 12.76 亿元以及未到期应付利息 1.16 亿元。

表 9 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.00	1.84	3.60	3.49	3.17	3.14
一年内到期的非流动负债	24.82	22.80	17.72	17.14	7.97	7.89
流动负债合计	31.40	28.85	24.67	23.86	15.40	15.24
长期借款	59.02	54.23	63.44	61.36	63.70	63.06
应付债券	15.59	14.32	12.69	12.28	19.29	19.10
非流动负债合计	77.44	71.15	78.72	76.14	85.62	84.76
负债合计	108.83	100.00	103.39	100.00	101.01	100.00
短期有息债务	25.66	23.58	21.32	20.63	12.70	12.57
长期有息债务	74.61	68.55	75.50	73.03	82.99	82.16
总有息债务	100.27	92.13	96.83	93.66	95.69	94.73
资产负债率		45.16		46.37		47.67

数据来源：根据公司提供资料整理



公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2022 年末，公司长期借款规模 59.02 亿元，规模仍较大，主要为项目贷款，类型主要有质押借款、保证借款、抵押借款等，借款利率主要在 4.50%~7.50%。公司应付债券主要包含“16 渝新梁债/PR 渝新梁”、“19 重庆新梁 PPN001”、“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”等债券，应付债券账面余额为 15.59 亿元。

2022 年末，公司有息债务规模较大且在总负债中占比很高，公司整体债务压力较大。

2022 年末，公司有息债务规模为 100.27 亿元，在总负债中的占比为 92.13%，规模较大且占比很高，公司整体债务压力较大。从债务期限结构来看，公司短期有息债务规模为 25.66 亿元，非受限货币资金 9.24 亿元，对短期有息债务的覆盖比率为 0.36 倍，覆盖程度较低，公司存在较大的短期偿债压力。公司未提供 2022 年末有息债务期限结构。

2022 年末，公司对外担保企业为当地国有企业，区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 33.05 亿元⁸（见附件 2），担保比率 25.01%，被担保企业均为梁平区国有企业，区域集中度较高，其中公司对重庆百里竹海旅游开发建设有限公司、重庆梁平高新区实业股份有限公司、梁平农发集团、城发集团担保余额分别为 5.59 亿元、6.03 亿元、9.88 亿元和 6.60 亿元，担保余额较大，合计占比为 85.01%，存在一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业最新财务报表。

2022 年末，得益于当地政府无偿注入房产及拨付财政资金，公司所有者权益继续增加。

2022 年末，公司所有者权益 132.16 亿元，同比增加 12.58 亿元，所有者权益继续增长，资本实力不断增强。其中，实收资本 24.09 亿元，保持平稳。资本公积 88.40 亿元，同比增加 11.45 亿元，主要系梁平区政府无偿注入 39 处房产及梁平区财政局拨付财政资金，使得资本公积分别增长 5.74 亿元和 16.48 亿元；同时，梁平区政府将新通公司 100%股权划归至梁平区国资委及无偿收回停车位特许经营权，资本公积分别减少 0.10 亿元、10.64 亿元；其他综合收益 6.63 亿元，保持平稳；盈余公积和未分配利润分别为 1.32 亿元和 11.72 亿元，同比分别增长 0.12 亿元和 1.01 亿元。

⁸ 不包含公司子公司重庆新宜房地产开发有限公司为 111 人提供个人住房商业贷款担保余额 0.35 亿元。



公司盈利对利息的保障能力较弱；债务收入和外部支持对债务偿还形成良好保障；公司其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

从盈利对利息的保障能力来看，2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.93 倍，同比有所降低，盈利对利息的保障能力较弱。从偿债能力来看，债务收入和外部支持对债务偿还形成良好保障。2022 年，公司筹资性现金流入 40.06 亿元；公司获得政府补贴 1.51 亿元。2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.80 倍、1.31 倍，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产以货币资金、其他应收款、存货和投资性房地产为主，但其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流继续为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力；投资性现金流净流出规模扩大；筹资性现金流转为净流入，吸收投资及债务收入是公司可用偿债来源的主要组成部分。

2022 年，受支付政府部门及国有企业等单位的往来款及棚户区改造等委托代建项目款规模较大的影响，公司经营性现金流继续为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力。受购建固定资产及购买无形资产支付的现金增加的影响，投资性现金流仍为净流出状态且净流出规模较大。筹资性现金流转为净流入；筹资性现金流入 40.06 亿元，其中吸收投资、通过银行借款和发行债券收到的现金分别为 16.78 亿元、10.95 亿元和 11.49 亿元；筹资性现金流出 21.92 亿元，吸收投资及债务收入是公司可用偿债来源的主要组成部分。

表 10 2020~2022 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

财务指标	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-4.48	-2.50	-4.65
投资性净现金流	-12.76	-3.41	-1.42
筹资性净现金流	18.14	-1.79	8.03
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.79	-0.51	-1.01
经营性净现金流/流动负债	-15.99	-12.49	-28.89
经营性净现金流/总负债	-4.22	-2.45	-4.95

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2022 年，公司继续得到当地政府在财政资金拨付、资产划拨、政府补贴等方面的有力支持。

除新梁投资外，梁平区目前城市基础设施投融资建设主体还包括母公司城发



集团和园区公司。其中，园区公司主要负责梁平区工业园区基础设施建设和土地开发整理等业务，其实际控制人为梁平区国资委。

2022 年，公司继续得到当地政府在财政资金拨付、资产划拨、政府补贴等方面的有力支持。财政资金拨付方面，2022 年 6 月、12 月，根据梁平区财政局出具《重庆市梁平区财政局关于资本金注入的通知》（梁平财发【2022】849 号）文件及根据梁平区财政局出具《重庆市梁平区财政局关于资本金注入的通知》（梁平财发【2022】853 号）文件，梁平区财政局分别拨付财政资金 0.95 亿元和 15.53 亿元，增加资本公积 16.48 亿元。资产划拨方面，2022 年 12 月，根据重庆市梁平区人民政府出具《重庆市梁平区人民政府关于无偿注入房产的通知》（梁平府发【2022】101 号），梁平区政府无偿注入 39 处房产，评估价值 5.74 亿元，同时调增资本公积；同年，根据梁平工国资【2022】6 号文件，梁平区国资委将重庆市梁平区新食代餐饮服务有限公司股权无偿划入公司名下，增加资本公积 20.66 万元。政府补贴方面，2022 年，公司获得市政建设专项资金、社保税费减免等政府补贴 1.51 亿元。

表 11 2022 年（末）梁平区重要的城市基础设施投融资建设主体主要财务数据（单位：亿元）⁹

名称	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润
城发集团	30.00	-	-	-	-
新梁投资	24.09	240.99	132.16	12.45	1.24
园区公司	3.01	101.03	54.86	10.42	1.27

数据来源：根据公司提供资料整理

担保分析

金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”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。

金玉担保原名为四川省金玉担保有限公司，是 2007 年 11 月经原四川省金融工作局和四川省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）审批成立的国有融资担保公司，初始注册资本为 9,900 万元，由四川省水电投资经营集团有限公司出资，2011 年 5 月更为现名。截至 2022 年末，金玉担保实收资本为 50.00 亿元，四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“金鼎控股”）及中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）持股比例分别为 60.00%和 40.00%；金鼎控股为金玉担保的控股股东，四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）为金鼎控股的实际控制人，金玉担保的实际控制人为四川能投。

金玉担保业务范围包括贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资

⁹ 截至本报告出具日，公司未提供母公司城发集团 2022 年审计报告。



担保、信用证担保及其它融资性担保业务；债券担保、信托担保、基金担保、诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务；在规定范围内以自有资金进行的投资业务。

金玉担保作为四川省主要的国有融资担保公司之一，持续助力四川省内直接融资，担保业务规模持续增长，截至 2022 年末，金玉担保的担保余额为 288.93 亿元。同期末，金玉担保实收资本为 50.00 亿元，位居四川省内担保机构前列，具有一定的区域市场竞争力。金玉担保的担保业务经营地区主要集中在四川省及周边省份，其中债券担保业务主要在四川省和重庆市开展，贷款担保主要在四川省开展，非融资性担保业务除四川省外拓展至江西省、云南省等地区。金玉担保担保业务授信额度较为充足，且部分银行与公司签署风险分担机制，有利于公司担保业务持续开展和风险分散。截至 2022 年末，金玉担保获得 23 家银行合计授信额度为 333.42 亿元，已使用授信额度为 50.74 亿元，未使用授信额度 282.68 亿元，其中中国进出口银行不限制额度，凉山农村商业银行股份有限公司采用单笔授信机制。

表 12 2019~2022 年金玉担保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
总资产	68.84	65.09	59.85	57.13
净资产	54.49	53.24	52.33	52.11
实收资本	50.00	50.00	50.00	50.00
各项收入合计	4.72	4.11	2.35	1.82
担保业务收入	3.43	3.08	1.71	1.19
投资收益	0.17	-	0.24	0.41
净利润	2.19	1.84	2.08	1.46
担保余额	288.93	227.68	128.48	73.49
担保风险准备金	8.82	6.44	4.14	2.90
准备金拨备率	4.10	3.81	4.52	5.48
融资担保责任余额放大倍数（倍）	3.95	3.17	1.75	1.02
累计担保代偿率	3.10	3.56	3.54	3.32
总资产收益率	3.27	2.94	3.56	2.61
净资产收益率	4.07	3.48	3.99	2.83

数据来源：根据金玉担保提供资料整理

综合而言，金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”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。

重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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。

重庆兴农担保成立于 2011 年 8 月，由原重庆渝富资产经营管理集团有限公



司¹⁰（以下简称“重庆渝富”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“重庆城投”）和原重庆市水务资产经营有限公司（以下简称“重庆水务”¹¹）共同发起设立，初始注册资本为 30.00 亿元。2018 年 8 月，股东重庆渝富将其持有的全部股权上划给其母公司重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股集团”）。经多次增资，截至 2022 年末，重庆兴农担保注册资本和实收资本均增至 58.00 亿元，渝富控股集团、重庆城投和重庆水务的持股比例分别为 60.00%、28.51%和 11.49%，重庆兴农担保实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

重庆兴农担保的担保业务包括以债券担保为主的直接融资担保业务、以银行贷款担保为主的间接融资担保业务和非融资性担保业务。近年来，重庆兴农担保担保业务在保余额有所波动，其中由于融资担保责任余额放大倍数较高，重庆兴农担保逐步压降融资担保业务规模，但通过拓展保函业务，重庆兴农担保非融资性担保业务发展较快。

表 13 2020~2022 年重庆兴农担保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末总资产	183.34	183.04	207.48
期末净资产	96.37	94.54	102.05
期末实收资本	58.00	58.00	58.00
各项收入合计	12.36	12.46	12.17
担保业务收入	9.33	9.21	8.89
投资收益	0.46	0.36	0.44
净利润	3.19	2.07	3.11
期末在保余额*	-	892.51	917.46
期末准备金拨备率*	-	4.57	4.16
期末融资担保责任余额放大倍数*（倍）	-	8.96	8.50
期末累计担保代偿率*	-	2.59	2.49
总资产收益率	1.74	1.06	1.49
净资产收益率	3.34	2.11	3.11

注：*为本部口径

数据来源：根据重庆兴农担保提供资料整理

直接融资担保业务是重庆兴农担保担保业务最主要构成，客户以重庆市及周边省份的城投企业为主，业务品种包括企业债、公司债、中期票据等。2020 年末，由于前期出具保函项目成功发行，重庆兴农担保直接融资担保业务规模增长。2021 年以来，随着存量项目陆续到期以及重庆兴农担保主动压降新增业务，直接融资担保业务规模有所回落。重庆兴农担保间接融资担保业务主要是针对项目

¹⁰ 重庆渝富资产经营管理集团有限公司于 2020 年 7 月更名为重庆渝富资本运营集团有限公司。

¹¹ 重庆市水务资产经营有限公司于 2021 年 5 月更名为重庆水务环境控股集团有限公司。



贷款和流动资金贷款进行担保，因推进市场化转型，自 2019 年起业务结构由原有的三大板块¹²调整为包括交通、教育、新能源、文旅和乡村振兴的五大产业板块，规模近年来有所波动。重庆兴农担保非融资性担保业务包括诉讼保全、履约保函、投标保函等。2020 年以来，重庆兴农担保上线电子保函系统，并积极与重庆室内外的产权交易中心合作开展电子投标业务，保函业务线上和线下同步拓展，带动非融资性担保业务较快发展，在总在保余额的比例提升，担保业务结构逐步多元。

综合而言，重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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。

评级结论

2022 年，梁平区已形成以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局，且梁平区经济总量继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境，作为梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，公司在当地城市建设中仍发挥重要作用，并继续得到当地政府有力支持；但同时，公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力，其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响，公司有息债务规模较大且在总负债中占比很高，公司整体债务压力较大。金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”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；重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”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。

综合分析，大公对新梁投资主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”信用等级维持 AAA。

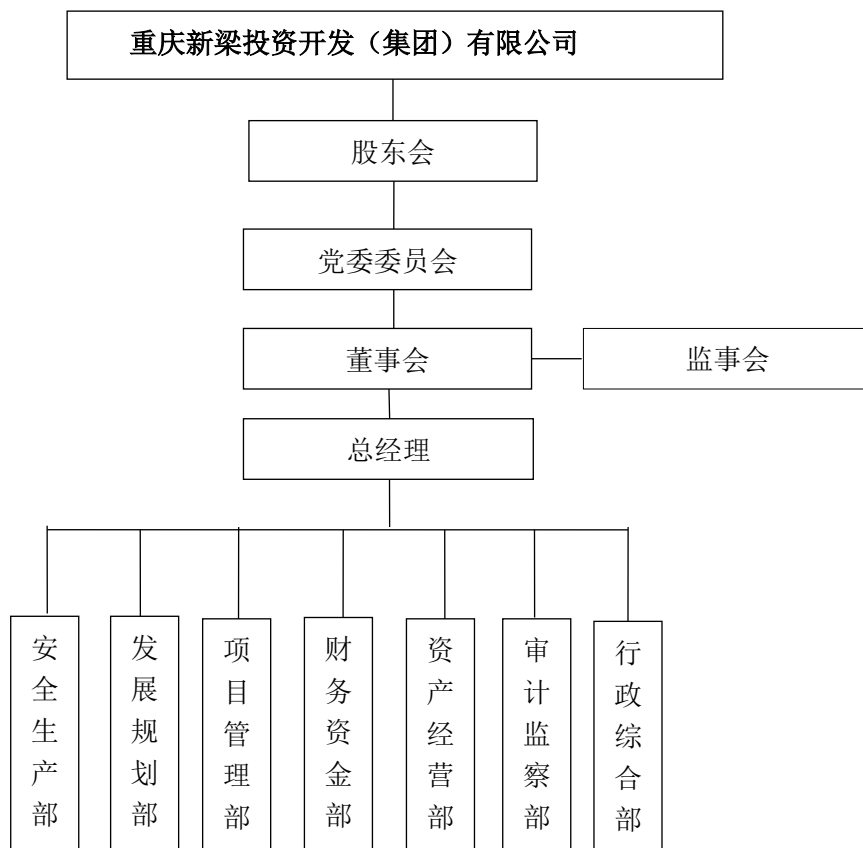
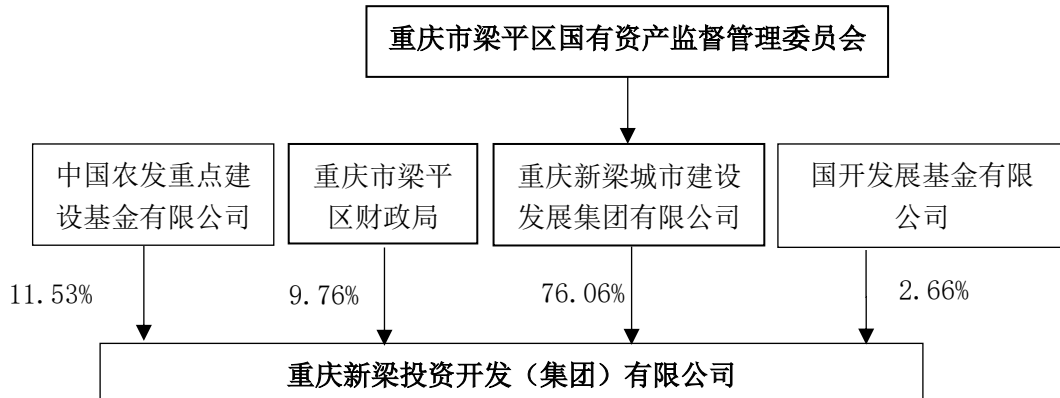
¹² 第一大板块是为从事农村种养殖业，农副产品加工业等中小企业、个体工商户以及个人融资提供担保；第二大板块是为县域内从事运输、贸易、制造等行业的中小企业融资提供担保；第三大板块是为园区建设、乡村公路、水利水电设施建设，高标准农田改造等地方政府融资项目提供担保。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司

股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司纳入合并范围一级子公司情况

（单位：万元、%）

序号	纳入合并范围子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	重庆梁平城市建设有限公司 ¹³	20,000	100.00	投资设立
2	重庆新宜房地产开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
3	重庆新跃实业有限公司 ¹⁴	5,000	100.00	投资设立
4	重庆梁平建筑工程质量检测有限公司	5,000	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

¹³ 原名为重庆兴路路桥工程有限公司。

¹⁴ 原名为重庆市梁平区新月物业管理有限公司。



附件 2 经营指标

截至 2022 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司对外担保情况

(单位：万元)

被担保企业	担保余额	担保期限 ¹⁵
梁平县汇达建设工程有限公司	0.16	2017/03/14~2037/03/09
	0.16	2017/05/12~2037/03/09
重庆百里竹海旅游开发建设有限公司	4.39	2018/09/25~2037/09/24
	0.30	2022/03/29~2023/09/28
	0.80	2022/07/04~2029/06/27
	0.10	2022/06/24~2023/12/22
重庆梁平高新区实业股份有限公司	0.39	2020/10/14~2023/10/14
	0.84	2021/01/21~2024/01/20
	0.24	2020/03/18~2023/03/08
	0.27	2021/07/28~2024/07/28
	0.58	2021/12/22~2024/12/22
	1.37	2021/12/02~2024/12/15
	0.08	2021/12/29~2023/12/27
	0.10	2022/01/04~2023/12/27
	0.42	2022/03/16~2025/03/16
	0.42	2022/03/24~2025/03/16
	0.67	2022/05/20~2025/05/20
	0.32	2022/07/08~2025/07/08
	0.32	2022/07/08~2025/07/08
重庆梁平机场管理有限公司	0.32	2021/07/21~2031/06/20
	0.03	2022/01/25~2032/06/20
	0.01	2022/03/18~2034/06/20
重庆明月山旅游服务有限公司	0.10	2022/09/28~2023/09/28
重庆市梁平区安腾民爆器材有限公司	0.10	2022/02/21~2023/02/21
	0.09	2022/08/23~2026/09/15
重庆新通公共资源服务有限公司	0.06	2021/11/29~2024/11/28
	0.05	2022/01/26~2023/01/26
重庆新鑫实业有限公司	0.08	2022/06/28~2023/06/28
	1.00	2022/08/26~2027/08/26
小计	13.77	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁵ 截至本报告出具日，公司未提供已到期担保偿付情况。



截至 2022 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司对外担保情况（续）

（单位：万元）

被担保企业	担保余额	担保期限 ¹⁶
重庆梁平农业发展集团有限公司	1.56	2017/04/21~2030/12/30
	0.24	2017/06/22~2030/12/30
	0.44	2016/09/29~2030/12/30
	0.34	2017/03/31~2030/11/15
	0.17	2017/04/01~2030/11/15
	0.04	2016/11/17~2030/11/15
	0.03	2017/06/22~2030/11/15
	0.09	2021/03/25~2024/03/21
	0.98	2021/04/30~2036/01/26
	1.40	2021/06/28~2026/06/28
	3.10	2021/06/28~2043/11/20
	0.45	2021/05/08~2024/05/07
	0.90	2021/06/17~2024/05/07
	0.13	2022/07/01~2027/06/27
0.02	2022/10/20~2027/09/02	
重庆市梁平区保安服务有限公司	0.10	2022/05/31~2023/05/31
	0.10	2022/06/24~2023/06/24
	1.15	2022/09/28~2027/09/28
重庆市梁平区丰瑞建设开发有限公司	0.17	2021/03/23~2024/03/14
重庆市梁平区梁禹供水有限公司	0.09	2022/09/22~2024/03/21
重庆市竹桂林业开发有限公司	0.15	2021/06/29~2024/06/24
	0.95	2022/07/20~2031/07/10
	0.08	2022/10/31~2024/10/30
重庆新梁城市建设发展集团有限公司	1.00	2022/08/31~2025/08/28
	4.70	2022/12/26~2037/12/22
	0.90	2022/12/28~2023/12/26
小计	19.28	-
合计	33.05	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁶ 截至本报告出具日，公司未提供已到期担保偿付情况。



附件 3 主要财务指标

3-1 重庆新梁投资开发（集团）有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元、倍）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	94,402	91,409	175,588
应收账款	57,923	51,526	50,897
其他应收款	237,420	266,408	224,899
存货	783,500	646,158	644,480
固定资产	37,226	38,361	32,424
总资产	2,409,907	2,229,623	2,119,040
短期借款	20,034	36,037	31,700
其他应付款	14,940	6,953	12,138
流动负债合计	313,992	246,704	153,970
长期借款	590,174	634,374	636,979
应付债券	155,897	126,934	192,896
非流动负债合计	774,351	787,153	856,153
负债合计	1,088,343	1,033,858	1,010,123
实收资本	240,856	240,856	240,856
资本公积	884,010	769,537	677,029
所有者权益合计	1,321,564	1,195,765	1,108,917
营业收入	124,492	126,338	122,406
利润总额	14,679	18,113	12,903
净利润	12,406	14,857	11,565
经营活动产生的现金流量净额	-44,819	-25,024	-46,513
投资活动产生的现金流量净额	-127,572	-34,109	-14,201
筹资活动产生的现金流量净额	181,383	-17,895	80,278
EBIT	40,232	41,600	32,090
EBITDA	52,335	52,351	40,775
EBITDA 利息保障倍数	0.93	1.06	0.89
总有息债务	1,002,674	968,279	956,854
毛利率（%）	38.43	33.52	26.05
总资产报酬率（%）	1.67	1.87	1.51
净资产收益率（%）	0.94	1.24	1.04
资产负债率（%）	45.16	46.37	47.67
应收账款周转天数（天）	158.25	145.93	153.63
经营性净现金流利息保障倍数	-0.79	-0.51	-1.01
担保比率（%）	25.01	18.83	5.88



3-2 四川省金玉融资担保有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2022 年 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
期末货币资金	43.73	41.61	43.45	39.26
期末应收账款	5.70	6.07	5.43	4.51
期末交易性金融资产	1.38	1.37	0.01	-
期末其他流动资产	7.55	9.13	5.35	2.10
期末其他非流动金融资产	2.62	2.62	2.70	-
期末资产总计	68.84	65.09	59.85	57.13
期末合同负债	3.41	3.66	1.67	-
期末其他流动负债	8.82	6.44	4.14	2.90
期末负债合计	14.34	11.85	7.52	5.02
期末实收资本	50.00	50.00	50.00	50.00
期末未分配利润	3.00	1.96	1.24	1.23
期末所有者权益合计	54.49	53.24	52.33	52.11
营业收入	4.53	3.88	2.05	1.41
投资收益	0.17	-	0.24	0.41
营业成本	0.10	0.13	0.06	0.07
净利润	2.19	1.84	2.08	1.46
经营活动产生的现金流量净额	3.02	0.00	2.37	0.87
投资活动产生的现金流量净额	0.07	-1.25	2.89	1.23
筹资活动产生的现金流量净额	-0.98	-0.96	-0.96	-1.54
总资产收益率	3.27	2.94	3.56	2.61
净资产收益率	4.07	3.48	3.99	2.83
期末担保余额	288.93	227.68	128.48	73.49
期末融资担保责任余额	215.44	168.98	91.59	52.93
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)	3.95	3.17	1.75	1.02
期末担保风险准备金	8.82	6.44	4.14	2.90
期末准备金拨备率	4.10	3.81	4.52	5.48
期末累计担保代偿率	3.10	3.56	3.54	3.32
期末累计代偿回收率	42.14	37.58	33.22	31.05



3-3 重庆兴农融资担保集团有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	44.11	41.58	31.62
期末应收代偿款	8.37	10.14	9.23
期末其他应收款	5.01	7.18	9.97
期末交易性金融资产	35.35	20.68	31.02
期末债权投资	1.20	7.29	9.23
期末其他权益工具投资	2.18	2.58	2.99
期末其他资产	68.12	70.37	92.60
期末资产总计	183.34	183.04	207.48
期末其他应付款	3.40	3.55	5.67
期末未到期责任准备金	4.21	4.35	5.02
期末担保赔偿准备	24.74	22.60	18.60
期末其他负债	39.85	42.09	56.48
期末负债合计	86.97	88.49	105.43
期末实收资本	58.00	58.00	58.00
期末所有者权益合计	96.37	94.54	102.05
各项收入合计	12.36	12.46	12.17
净利润	3.19	2.07	3.11
经营活动产生的现金流量净额	6.79	12.53	-15.29
投资活动产生的现金流量净额	-7.19	-2.20	0.62
筹资活动产生的现金流量净额	-1.36	-3.04	5.31
总资产收益率	1.74	1.06	1.49
净资产收益率	3.34	2.11	3.11
期末在保余额*	-	892.51	917.46
期末融资担保责任放大倍数*（倍）	-	8.96	8.50
期末准备金拨备率*	-	4.57	4.16
期末累计担保代偿率*	-	2.59	2.49

注：*为本部口径



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 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 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)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 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)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)



附件 5 担保公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
担保责任放大比例	担保责任余额/净资产
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
当期担保代偿率	当期代偿总额/当期已解除担保额×100%
当期代偿回收率	当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额）×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额
期初担保代偿余额	期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额
担保损失率	代偿损失核销额/当年累计解除担保额×100%
单一最大客户担保比率	单一最大客户担保余额/公司净资产×100%
前十大客户担保比率	前十大客户担保余额/公司净资产×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 6 信用等级符号和定义

6-1 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。

6-2 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。



6-3 担保能力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。

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。