



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 重庆市万州三峡平湖有限公司主体 与相关债项2024年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2024】00429

大公国际资信评估有限公司通过对重庆市万州三峡平湖有限公司及“19 三峡平湖 MTN002”和“22 万州平湖债/22 平湖债”的信用状况进行跟踪评级，确定重庆市万州三峡平湖有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“19 三峡平湖 MTN002”的信用等级维持 AA+，“22 万州平湖债/22 平湖债”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：

二〇二四年六月十二日



## 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
19 三峡平湖 MTN002	5	5 (3+2)	AA+	AA+	2023.05
22 万州平湖债 /22 平湖债	3.2	7 (5+2)	AAA	AAA	2023.05

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	408.03	425.66	390.30	367.72
所有者权益	179.83	187.87	179.60	142.78
总有息债务	196.07	196.79	184.64	181.01
营业收入	5.38	31.51	26.09	24.56
净利润	1.07	3.79	4.44	4.28
经营性净现金流	0.43	3.68	1.14	0.06
毛利率	8.12	11.54	13.70	14.69
总资产报酬率	0.30	1.51	1.57	1.56
资产负债率	55.93	55.86	53.98	61.17
债务资本比率	52.16	51.16	50.69	55.90
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.77	0.48	0.61
经营性净现金流/总负债	0.19	1.64	0.52	0.03

注: 公司提供了 2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 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; 公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 王思颖

评级小组成员: 宋玉丽

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

重庆市万州三峡平湖有限公司(以下简称“三峡平湖”或“公司”)是重庆市万州区重要的基础设施投融资建设主体,主要从事万州区基础设施建设和土地整理等业务。跟踪期内,重庆市和万州区地区生产总值和一般预算收入均有所增长,公司在万州区城市发展中仍具有重要地位,继续得到政府在资金注入及财政补贴方面的支持;但同时,公司面临一定的资金占用压力和较大的资本支出压力,部分应收账款回收存在不确定性;公司整体存在一定偿付压力。重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)为“22 万州平湖债/22 平湖债”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:

- 2023 年,重庆市及万州区地区生产总值和一般预算收入均有所增长,公司的发展环境较好;
- 作为万州区重要的基础设施投融资建设主体,公司在万州区城市发展中仍具有重要地位;
- 2023 年,公司继续得到政府在资金注入及财政补贴方面的支持;
- 三峡担保为“22 万州平湖债/22 平湖债”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:

- 公司资产仍以应收、预付款项及存货为主,面临一定的资金占用压力,且部分应收账款回收存在不确定性;
- 公司待整理的土地和在建、拟建基础设施项目待投资规模较大,未来仍面临较大的资本支出压力;
- 2024 年 3 月末,随着重庆万州燃气有限公司(以下简称“万州燃气”)出表,公司未来将



不再产生天然气销售收入,对公司的营业收入和利润产生一定影响;

- 2023 年末公司总有息债务规模继续增长,整体存在一定偿付压力。



## 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 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>4.17</b>
（一）市场竞争力	4.13
（二）运营能力	4.10
（三）可持续发展能力	4.68
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>5.26</b>
（一）偿债来源	5.19
（二）债务与资本结构	6.52
（三）保障能力分析	5.10
（四）现金流量分析	3.93
<b>调整项</b>	<b>-0.03</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa-</b>
<b>外部支持</b>	<b>2</b>
<b>模型结果</b>	<b>AA+</b>

调整项说明：其他下调 0.03，理由为部分应收账款欠款人存在失信被执行、终本案件以及破产案件，2023 年末公司对其应收账款余额合计 0.64 亿元，回收存在不确定性。

外部支持说明：公司是万州区重要的基础设施建设投融资建设主体，能够获得政府在资金注入及财政补贴方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa 变动至本次评级的 aa-，理由主要为万州燃气出表，公司未来将不再产生天然气销售收入，对公司的营业收入和利润产生一定影响。

外部支持变动说明：公司外部支持调整级由上次评级的 1 个子级调整为本次评级的 2 个子级，理由为 2023 年公司在万州区城市发展发展中仍具有重要地位，能够获得当地政府支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整级是实际使用的外部支持力度。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	22 万州平湖债/22 平湖债	AAA	2023/05/31	王思颖、宋玉丽	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读全文
	19 三峡平湖 MTN002	AA+				
AA+/稳定	22 万州平湖债/22 平湖债	AAA	2021/11/11	戚旺、宋玉丽	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
AA+/稳定	19 三峡平湖 MTN002	AA+	2019/07/30	王燕、黄子健、王海云	投融资平台行业信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2018/03/01	王燕、闫亮、王伟	投融资平台行业信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文



## 评级报告声明

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

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对重庆市万州三峡平湖有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

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

七、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为本次债券的存续期，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 12 日至 2025 年 6 月 11 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象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国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的重庆市万州三峡平湖有限公司信用评级的跟踪评级安排，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次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
19 三峡平湖 MTN002	5.00	5.00	2019.08.16~ 2024.08.16	置换即将到期借款	已按募集资金要求使用完毕
22 万州平湖 债/22 平湖 债	3.20	3.20	2022.04.19~ 2029.04.19	偿还“15 万州平湖债” 2021 年内到期的企业债 券本金和利息	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

三峡平湖是由重庆市万州区城乡建设委员会（以下简称“区建委”）根据《重庆市万州区人民政府关于同意成立重庆市万州三峡平湖有限公司的批复》（万州府【2010】219号）出资设立的国有独资有限责任公司，万州区人民政府（以下简称“区政府”）授权区建委代表其履行出资人职责，公司于2010年10月注册成立，初始注册资本10.00亿元，实收资本3.00亿元，由区建委以现金出资。经过多次注资和股权变更，截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为30.44亿元，重庆市万州区住房和城乡建设委员会（以下简称“万州区住建委”）持有公司100.00%的股权。根据2022年9月30日重庆市万州区国有资产监督管理委员会（以下简称“万州区国资委”）、万州区住建委《关于重庆市万州三峡平湖有限公司国有股权划转的通知》（万州国资发【2022】107号），将万州区住建委持有的公司100%股权无偿划转至重庆峡江物业管理有限公司（以下简称“峡江物业”）持有，无偿划转基准日为2022年9月30日，于2022年12月完成工商变更。峡江物业成立于2014年3月，2022年12月更名为重庆三峡发展集团有限公司（以下简称“三峡发展集团”），经营范围包含企业管理、工程管理服务等，注册资本30.00亿元，唯一股东为万州区国资委。截至2024年3月末，公司注册资本和实收资本均为30.44亿元，三峡发展集团持有公司100.00%的股权，万州区国资委为公司的实际控制人。

截至2023年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共8家。2024年3月29日公司将持有的重庆三峡动物园管理有限公司100%股权、重庆市万州区龙宝城市建设投资有限公司（以下简称“龙宝城投”）51%股权、万州燃气2%股权无偿划转给重庆励志城科技有限公司（简称“励志城公司”）持有，无偿划转基准日为2024年3月31日。此外无偿划转后，



以上 3 家子公司不再纳入公司合并报表范围<sup>1</sup>。截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 5 家（见附件 2-1）。

根据最新公司章程，公司设董事会、监事会和经营管理层。董事会成员为 11 人，非职工代表出任的，由股东委派或更换；职工代表出任的，由公司职工通过职工代表大会民主选举产生或更换。董事任期每届三年，任期届满，经委派或选举可以连任。董事会设董事长一名，由股东在董事会成员中指定或罢免。设监事会，成员 5 名<sup>2</sup>，非职工代表出任的，由股东委派或更换；职工代表出任的，由公司职工通过职工代表大会民主选举产生或更换。每届监事会中的职工代表的比例由股东决定，但不得低于监事人数的三分之一。监事任期每届三年，任期届满，经委派或选举可以连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事会设主席一人，由全体监事过半数选举产生或更换。公司设经营管理层，由 5 人组成（一正四副），由董事会聘任或解聘。在部门设置方面，公司内设综合部（董事会办公室）、党群部（人力资源部）、纪检室（监事会办公室）、投资发展部、财务管理部、资金运营部、项目管理部、成本控制部、工程建设部、资产管理部、土地经营部（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 5 月 9 日，公司本部无不良或关注类信贷及授信信息。截至 2024 年 5 月 8 日，子公司重庆市万州建筑工程集团有限公司（以下简称“万州建工”）无不良或关注类信贷及授信信息；被追偿业务 3 笔，五级分类为可疑，于 2009 年 6 月 10 日关闭。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的已到期债务融资工具均已按时兑付本息，存续债务融资工具均正常付息。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。**

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政

<sup>1</sup> 2023 年末公司持有龙宝城投 100%股权，持有万州燃气 51%股权，股权划转后持有龙宝城投 49%股权、持有万州燃气 49%股权，计入长期股权投资科目；截至 2024 年 5 月 29 日，重庆三峡动物园管理有限公司股权划转已完成工商变更；龙宝城投和万州燃气股权划转尚未完成工商变更。

<sup>2</sup> 截至 2024 年 5 月 29 日，监事会成员 4 名，缺位一人。





策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

## （二）行业环境

**2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。**

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

## （三）区域环境

**2023 年，重庆市及万州区地区生产总值和一般公共预算收入同比均有所增长，公司的发展环境较好。**

2023 年，重庆市实现地区生产总值 30,145.79 亿元，同比增长 6.1%。按产业分，第一产业增加值 2,074.68 亿元，增长 4.6%；第二产业增加值 11,699.14 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 16,371.97 亿元，增长 5.9%；三次产业结构比调整为 6.9:38.8:54.3。全年人均地区生产总值达到 94,135 元，同比增长 6.4%。同期，重庆市规模以上工业增加值同比增长 6.6%，分产业看，汽车产业、摩托车产业、电子产业、装备产业、材料产业、消费品产业、能源工业增加值分别同比增长 9.3%、13.1%、0.8%、4.8%、10.3%、6.4%和 9.7%。同期，重庆市全年固定资产投资同比增长 4.3%，其中，基础设施投资、工业投资、社会领



域投资同比分别增长 7.0%、13.3%和 16.7%。同期，社会消费品零售总额同比增长 8.6%；全年货物进出口总额 7,137.39 亿元，其中出口 4,782.19 亿元，进口 2,355.20 亿元。

**表 2 2021~2023 年重庆市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	30,145.79	6.1	29,129.03	2.6	27,894.02	8.3
一般预算收入	2,440.8	16.0	2,103.40	-2.5 <sup>3</sup>	2,285.40	9.1
工业增加值	8,333.35	5.8	8,275.99	2.9	7,888.68	9.6
规模以上工业增加值	-	6.6	-	3.2	-	10.7
固定资产投资	-	4.3	-	0.7	-	6.1
社会消费品零售总额	15,130.25	8.6	13,926.08	-0.3	-	18.5
全年货物进出口总额	7,137.39	-	8,158.35	2.0	8,000.59	22.8
三次产业结构	6.9:38.8:54.3		6.9:40.1:53.0		6.9:40.1:53.0	

数据来源：2021~2023 年重庆市国民经济和社会发展统计公报

根据《关于重庆市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年重庆市一般公共预算收入 2,441 亿元，增长 16%，其中税收收入 1,476 亿元，增长 16.1%，增幅较高主要是上年大规模留抵退税形成低基数，以及经济持续回升带动税收恢复性增长；非税收入 965 亿元，增长 15.9%；全市一般公共预算支出 5,305 亿元，增长 8.4%。同期，重庆市政府性基金预算收入 1,879 亿元，增长 7.1%，其中国有土地使用权出让收入 1,695 亿元，增长 8.5%；政府性基金预算支出 2,970 亿元，增长 0.5%。2023 年末，重庆市政府债务余额为 12,258 亿元，其中一般债务余额 3,714 亿元，专项债务余额 8,544 亿元。

根据重庆市人民政府网站数据，2024 年 1~3 月，重庆市实现地区生产总值 7,232.03 亿元，同比增长 6.2%。其中，第一产业实现增加值 308.07 亿元，增长 3.3%；第二产业实现增加值 2,632.58 亿元，增长 7.2%；第三产业实现增加值 4,291.38 亿元，增长 5.9%。全市规模以上工业增加值同比增长 8.6%，固定资产投资同比增长 4.4%；全市实现社会消费品零售总额 3,891.00 亿元，同比增长 5.5%。一般公用预算收入 666.3 亿元，同比增长 19.6%，其中税收收入 378.2 亿元，同比增长 2.3%；一般公共预算支出 1,424.1 亿元，同比增长 9.9%。

万州区地处重庆市东北边缘，位于三峡库区腹心地区，距离重庆主城 327 公里。万州区交通便利，为渝东、川东、鄂西、黔北、陕南、湘西的综合交通枢纽和物资集散中心，是重庆四大枢纽港之一。2023 年末常住人口 154.59 万人。2023 年，万州区地区生产总值 1,179.39 亿元，同比增长 6.9%。其中第一产业增加值 119.76 亿元，增长 4.8%；第二产业增加值 382.95 亿元，增长 13.1%；第三产业增加值 676.68 亿元，同比增长 40.0%。三次产业结构比为 10.2:32.5:57.3。全年人均地区生产总值 75,840 元，同比增长 7.7%。2023 年，万州区规模以上工业总产值同比有所增长，但增速有所下降；全年固定资产投资同比增长 11.6%，其中第一、二、三产业投资分别增长 86.2%、15.6%和 8.2%，分别占固定资产投资的 2.9%、29.2%和 67.9%；同期，万州区社会消费品零售总额和进出口总额同比均有所增长，进出口总额增幅较大，其中出口增长 76.8%，进口增长 26.0%。

<sup>3</sup> 扣除留抵退税因素。



表 3 2021~2023 年万州区主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,179.39	6.9	1,118.43	3.5	1,087.94	8.4
人均地区生产总值（元）	75,840	7.7	71,397	3.7	69,358	11.9
规模以上工业总产值	632.37	23.6	500.33	30.0	381.43	14.1
固定资产投资	-	11.6	-	3.1	223.20	10.0
社会消费品零售总额	470.6	7.4	438.01	-0.9	441.80	27.8
进出口总额	73.13	40.8	51.94	31.5	39.51	-0.8
三次产业结构	10.2:32.5:57.3		10.3:29.1:60.6		10.0:28.6:61.4	
一般公共预算收入	78.3		71.5		71.4	
其中：税收收入	44.6		38.1		42.0	
政府性基金收入	65.9		62.0		63.4	
一般公共预算支出	166.0		152.1		146.9	
政府性基金支出	108.1		124.4		93.3	

数据来源：2021~2023 年重庆市万州区国民经济和社会发展统计公报、《重庆市万州区 2021 年财政决算（草案）的报告》、《关于万州区 2022 年财政决算的报告》、《关于重庆市万州区 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》及附表

根据重庆市万州区人民政府网站数据，2024 年 1~3 月，万州区实现地区生产总值 283.48 亿元，同比增长 7.6%。分产业看，第一产业实现增加值 26.73 亿元，同比增长 4.5%；第二产业实现增加值 81.90 亿元，同比增长 12.1%；第三产业实现增加值 174.85 亿元，同比增长 6.1%。全区规模以上工业完成总产值 170.23 亿元，同比增长 12.9%；固定资产投资额同比增长 8.6%；全区实现社会消费品零售总额 107.63 亿元，同比增长 7.1%。

2023 年，万州区一般公共预算收入增长 9.5%，其中税收收入增长 17.2%；一般公共预算支出 166.0 亿元，增长 9.1%。政府性基金收入完成 65.9 亿元，增长 6.2%，其中国有土地使用权出让收入 59.3 亿元，增长 4.9%；政府性基金支出 108.1 亿元，下降 13.1%。根据重庆市万州区人民政府网站数据，2024 年 1~3 月，万州区一般公共预算收入 20.11 亿元，同比增长 8.8%。其中，税收收入 10.44 亿元，同比增长 5.7%；非税收入 9.66 亿元，同比增长 12.3%。一般公共预算支出 41.66 亿元，同比增长 6.0%。2023 年末，万州区政府债务余额为 343.14 亿元，其中一般债务 81.02 亿元，专项债务 262.12 亿元，全年发行新增地方政府债券 54.1 亿元；其中，一般债券 4.1 亿元；专项债券 50 亿元，主要用于万州区城乡供排水一体化工程、万州经开区高峰产业园基础设施建设等 27 个项目。综合来看，2023 年，重庆市及万州区地区生产总值和一般公共预算收入均有所增长，且增速加快，公司的发展环境较好。

## 财富创造能力

公司作为万州区重要的城市基础设施建设投融资主体，在万州区城市发展中仍具有重要地位；2023 年，公司营业收入有所增长，综合毛利率同比有所下降；土地整理业务收入规模仍较小，代建业务和建筑服务业务仍为公司营业收入的主要来源。

公司为万州区重要的城市基础设施建设投融资主体，业务范围涵盖万州区的基础设施建设、土地整理、建筑服务业务、石油天然气销售等领域，在万州区城市发展中仍具有重要地位。2023 年，公司营业收入同比增长 20.78%，除代建业务和建筑服务业务收入增长较大外，



其余各主营业务板块收入变动不大，代建业务和建筑服务业务仍为公司营业收入的主要来源；综合毛利率同比有所下降。

**表 4 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月及公司营业收入及毛利润情况（单位：万元、%）**

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>53,788</b>	<b>100.00</b>	<b>315,059</b>	<b>100.00</b>	<b>260,858</b>	<b>100.00</b>	<b>245,586</b>	<b>100.00</b>
土地整理业务	6,106	11.35	8,258	2.63	7,936	3.04	4,498	1.83
代建业务	-	-	135,819	43.11	107,628	41.26	120,395	49.02
建筑服务业务	28,483	52.95	96,495	30.63	70,380	26.98	63,964	26.05
天然气业务	12,780	23.76	40,858	12.97	38,053	14.59	37,608	15.31
石油业务	3,120	5.80	21,109	6.70	16,506	6.33	5,370	2.19
其他	3,299	6.13	12,520	3.97	20,355	7.80	13,750	5.60
<b>毛利润</b>	<b>4,365</b>	<b>100.00</b>	<b>36,354</b>	<b>100.00</b>	<b>35,733</b>	<b>100.00</b>	<b>36,068</b>	<b>100.00</b>
土地整理业务	785	17.99	1,055	2.90	4,188	11.72	2,014	5.58
代建业务	-	-	14,114	38.82	11,013	30.82	11,745	32.56
建筑服务业务	1,198	27.45	6,435	17.70	5,274	14.76	6,740	18.69
天然气业务	154	3.53	5,556	15.28	6,297	17.62	6,358	17.63
石油业务	147	3.36	988	2.72	871	2.44	449	1.25
其他	2,081	47.67	8,207	22.58	8,091	22.64	8,762	24.29
<b>毛利率</b>	<b>8.12</b>		<b>11.54</b>		<b>13.70</b>		<b>14.69</b>	
土地整理业务	12.86		12.77		52.77		44.77	
代建业务	-		10.39		10.23		9.76	
建筑服务业务	4.21		6.67		7.49		10.54	
天然气业务	1.20		13.60		16.55		16.91	
石油业务	4.71		4.68		5.27		8.36	
其他	63.08		65.55		39.75		63.73	

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块来看，2023 年公司土地整理业务收入规模仍较小，主要受政府整体规划影响，土地出让较少，毛利率同比下降 39.99 个百分点，主要系 2023 年土地整理项目区位一般。同期，代建业务收入同比增加，毛利率变动不大。建筑服务业务收入同比有所增长，该业务受各项目合同签订金额、成本控制等因素影响，毛利率不稳定，2023 年毛利率同比略有下降。同期，天然气业务收入略有增长，毛利率同比有所下降。公司通过控股子公司重庆中油平湖能源发展有限公司开展石油业务，业务范围包括加油气站网络开发建设以及销售各种成品油及天然气，2023 年收入同比有所增长，毛利率略有下降，对收入和利润的贡献率仍不高。公司其他业务包括资产租赁、物业管理、安置房销售等，其中租赁业务为公司位于主城区高笋塘核心商圈和塘坊高铁片区、万州体育中心等处的自有商用房屋资产，按照公开招租、市场价格定价方式与企业、商户签订租赁合同，但公司投资性房地产采用公允价值模式计量，毛利率较高，实现毛利润 0.73 亿元，对毛利润的贡献率为 20.00%，是利润的重要补充。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 19.74%，主要为当期实现土地整理业务收入以及建筑服务业务营业收入同比增长 46.19%所致。从业务板块看，当期公



司无代建业务收入；石油业务及其他业务收入规模较小；土地整理、建筑服务业务及天然气业务收入占公司营业收入的比重分别为 11.35%、52.95%和 23.76%，2024 年 3 月末随着万州燃气出表，公司未来将无天然气板块业务收入；同期，公司实现毛利润 0.44 亿元，综合毛利率同比提高 4.39 个百分点。

#### （一）土地整理业务

**公司负责万州区主城区土地整理开发，2023 年公司土地整理业务收入规模仍较小；截至 2024 年 3 月末，公司待整理土地投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力，未来收入实现受政府土地出让计划影响稳定性仍较弱，资金占用情况亦需要关注。**

土地开发整理主要由公司本部负责，根据重庆市万州区人民政府 2010 年 12 月作出的《授权委托书》，区政府授权公司负责主城区土地整理开发。公司根据区政府的规划，负责对城市规划区内（经开区、江南新区除外）相关区域内的土地拆迁、平整、配套基础设施建设等，待土地整治完成达到“净地”且符合挂牌出让条件后，由万州区相关财政部门与公司进行结算。2023 年，受政府整体规划影响土地出让较少，公司实现土地整理收入 0.83 亿元，规模仍较小。

截至 2024 年 3 月末，公司主要的正在整理的土地项目有 16 个，整理面积共计 300.49 万平方米，计划总投资 32.65 亿元，因计划总投资额为项目开工前预估数据，公司对部分项目计划总投资额进行了调整，已投资 32.86 亿元，实际投资情况由于施工成本等随市场价格波动而变化，导致部分项目已投资金额高于前期计划总投资，同期，公司待整理的土地预计总整理面积 2,418 亩，总投资 12.09 亿元。总体来看，公司待整理土地待投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力；部分在整理土地项目已超出前期概算总投资，未来总投资规模是否继续增加及由此导致的资本支出压力需要关注，同时未来收入实现受政府土地出让计划影响稳定性仍较弱，资金占用情况亦需要关注；截至本报告出具日，拟整理土地均未开工。



表 5 截至 2024 年 3 月末公司主要正在及待整理土地情况（单位：亿元、平方米）

主要整理土地名称	整理面积	计划总投资	已完成投资 <sup>4</sup>
五桥街道香炉山和民安居委会土地（开）	199,518	4.07	2.81
龙都街道办事处火车站土地	28,439	2.38	1.86
石峰村 1-4、10 社土地（开）	270,704	2.46	2.70
大河沟体育场占地	183,863	2.10	2.36
三牧集团五桥产业基地	135,913	2.58	2.93
周家坝街道救兵城 9 组（开）	63,665	1.13	1.24
沙龙路二段三峡学院老校区 <sup>5</sup>	250,668	9.00	9.68
金龙片区九池戴家岩社区	108,607	2.26	2.44
钟鼓楼街道集中一组	5,200	0.12	0.13
熊家镇庄子村土地	117,663	0.58	0.63
狮子村 6-14 组	375,326	3.60	3.86
陈家 6 组，董家 8、9 组，傅沟 2 组	552,883	0.70	0.46
金龙片区土地	661,336	1.20	1.23
油脂码头土地	1,300	0.11	0.12
清明村一二组大包四组土地	26,555	0.19	0.21
小湾九组土地	23,260	0.17	0.20
<b>合计</b>	<b>3,004,900</b>	<b>32.65</b>	<b>32.86</b>
主要待整理地块名称	预计整理面积(亩)	总投资	预计出让时间
三期土地整理（高铁南区）	952	4.76	2025 年
三期土地整理（高铁北区）	618	3.09	2025 年
长江二桥至四桥项目	848	4.24	2025 年
<b>合计</b>	<b>2,418</b>	<b>12.09</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）代建业务

公司是万州区重要的城市基础设施投融资建设主体，承担万州区大量基础设施建设工作；截至 2024 年 3 月末，公司在建及拟建项目待投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

公司是万州区重要的城市基础设施投融资建设主体，承担万州区大量基础设施建设工作，包含基础设施建设、万州三峡工程后续工作、危房改造、公租房建设和开发等。2010 年以后，公司基础设施建设业务以委托代建模式进行，根据公司子公司重庆市万州建设开发有限公司（以下简称“建设开发公司”）与区政府签订的《委托代建协议》，履约期限 15 年，约定公司及建设开发公司负责万州区范围内部分基础设施的建设工作，项目前期资金由公司自筹，最终按照实际发生成本加成一定比例（通常为 15%）向公司支付服务费。在项目完工验收后（除三峡后扶项目、公租房项目等）与区政府进行结算，公司按项目建设成本与服务费之和确认主营业务收入，并同时结转成本。2018 年以来，由万州区住建委委托公司进行项目建设，项目竣工验收后，由万州区住建委与公司进行项目结算。2023 年，公司确

<sup>4</sup> 根据公司提供信息，部分在开发土地项目预计总投资额与实际投资额不等，系因预计总投资额为项目开工前预估数据，实际投资情况由于施工成本等随市场价格波动而变化，导致与预期数据不同。

<sup>5</sup> 该项目原概算总投资 1.88 亿元，经调整为 9.00 亿元，仍为计划总投资。



认基础建设业务收入 13.58 亿元，同比有所增长，毛利率变动不大。2024 年 1~3 月，公司未确认代建业务收入。

**表 6 截至 2024 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）**

在建项目名称	总投资	已投资	项目建设期间 <sup>6</sup>
2010 年度公租房项目-桑树村	3.63	3.78	2010.12~2015.07
2011 年度公租房项目-万全小区	2.59	3.59	2011.12~2015.08
高铁片区天子湖还房	8.40	6.75	2016.12~2018.12
小湾还房	3.38	2.49	2015.12~2017.12
玉安还房	1.40	1.96	2015.10~2017.10
塘坊新区场平及基础设施一区	3.16	1.19	2016.02~2018.02
塘坊新区场平及基础设施三区	3.40	1.25	2016.02~2018.02
塘坊新区场平及基础设施二区	2.35	0.93	2016.02~2018.02
塘坊新区跨线环道工程	3.86	2.65	2016.02~2018.12
高速公路天城连接项目	39.00	28.98	2011.12~2013.06
滨水区改造项目	48.7	17.41	2009.12~2012.12
移民迁建项目	13.52	13.52	2004.12~2007.11
龙驹镇高速连接道建设项目	1.51	1.32	2018.10~2019.10
万州区塘坊新区龙四路工程	2.07	1.92	2019.02~2020.05
万州区双河口移民安置区海绵城市建设（二期）	2.37	1.68	2019.12~2020.12
万州区永佳路连接道工程	1.84	0.84	2019.12~2020.12
万州区滨江环湖北岸（十七码头）库岸及消落带治理工程	1.25	0.48	2020.09~2022.09
万州区双河口片区基础设施和功能完善（厦门大道西一段）	1.50	1.04	2021.03~2023.03
北滨公园	15.43	6.26	2021.03~2026.03
万州区双河口片区基础设施和功能完善（厦门大道西二段）	1.15	1.02	2021.03~2023.03
万州区红花码头节点景观提升改造工程	1.31	0.31	2021.01~2022.01
万州区水产研究所双河口科研试验场	1.86	2.62	2021.12~2024.12
金石东路一期	0.78	1.28	2021.06~2023.06
万州区职业技能培训基地	1.58	0.43	2021.06~2023.06
动物园迁建	10.63	8.12	2021.06~2024.06
万州区北滨大道拓宽改造（牌楼至印盒石段）	3.27	1.15	2020.09~2023.03
万开棉花地-浦里公路隧道连接道二期工程	2.91	3.61	2019.04~2020.06
万州区黄泥包还房工程	2.42	0.37	2022.06~2024.06
万州南门口广场景观节点改造工程	0.38	0.02	2019.05~2020.05
<b>合计</b>	<b>185.65</b>	<b>116.97</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司主要的在建项目计划总投资 185.65 亿元<sup>7</sup>，已完成投资 116.97 亿元，其中部分项目已投资金额高于前期计划总投资；公司主要拟建项目预计投资总额为 21.78 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目待投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出

<sup>6</sup> 部分项目尚未办理结算或实际开工时间晚于合同规划时间，表中列示为合同规划时间。

<sup>7</sup> 因计划总投资额为项目开工前预估数据，公司对部分项目原计划总投资额进行了调整；部分项目已建设完毕，但尚未竣工验收，故仍视为“在建基础设施项目”。



压力。

**表 7 截至 2024 年 3 月末公司主要拟建项目情况（单位：亿元）**

拟建项目名称	总投资	计划建设期
三峡科技馆展陈项目	2.20	2024 年 6 月-2026 年 6 月
太白岩山顶公园（二期）	1.35	2024 年 6 月-2026 年 6 月
新狮路改建工程	1.50	2024 年 6 月-2026 年 6 月
岩上村大梯道	0.17	2024 年 6 月-2025 年 6 月
万州区大映路（天子路至天龙路连接路）工程	0.20	2024 年 5 月-2026 年 5 月
山湾公园	1.04	2024 年 6 月-2026 年 6 月
天子湖体育健身中心	3.18	2024 年 6 月-2026 年 6 月
万州区游乐园	5.50	2024 年 6 月-2027 年 6 月
重庆三峡移民纪念馆功能完善工程	6.64	2024 年 9 月-2027 年 9 月
<b>合计</b>	<b>21.78</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

### （三）建筑服务业务

2023 年，公司建筑服务业务收入继续增长，对公司营业收入和利润的贡献均有提高。

公司建筑服务业务由子公司万州建工运营，负责对外承接的工程施工总承包业务。建筑服务业务内容主要包括市政工程、房屋建筑。万州建工拥有市政公用工程施工总承包贰级、公路工程施工总承包贰级、建筑装修装饰工程专业承包贰级、机电设备安装工程专业承包叁级等资质，主要从事万州区内各类建筑服务业务，同时也有承接重庆市其他区以及贵州、四川等周边地区的施工项目。万州建工对外承接业务模式主要分为一般施工模式和 EPC 模式，主要客户有宜宾华泓置业有限公司、重庆日报报业集团文化产业投资有限公司、重庆海成实业（集团）有限公司、重庆市万州玉诚房地产开发有限公司等。

2023 年，建筑服务业务实现收入 9.65 亿元，同比继续增长，对公司营业收入和利润的贡献均有提高。2024 年 1~3 月，建筑服务业务收入 2.85 亿元，同比增长 46.19%。2023 年和 2024 年 1~3 月，万州建工新签合同金额分别为 15.00 亿元和 1.40 亿元，截至 2024 年 3 月末，公司未完工合同额 8.70 亿元。

**表 8 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月万州建工签订合同情况（单位：亿元、个）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
当期新签合同金额	1.40	15.00	6.06	13.80
当期完成合同金额	3.00	13.00	8.53	8.80
当期确认收入金额	2.85	9.65	7.04	6.40
期末在建项目数量	13	11	12	9
期末在手合同金额（未完工合同）	8.70	10.30	8.30	10.77

数据来源：根据公司提供资料整理





#### （四）天然气业务

2023 年，公司天然气业务收入略有增长，2024 年 3 月末，随着万州燃气出表，公司未来将不再产生天然气销售收入，对公司的营业收入和利润产生一定影响。

公司通过子公司万州燃气开展天然气销售业务。万州燃气主要负责万州区范围内的天然气供应，将从上游企业采购的天然气，经过储配、调峰、调压、加溴等方式后转供城镇燃气用户，实现天然气销售收入，同时提供燃气安装服务，具有一定的区域专营优势。近年来燃气主要采购方为中国石油化工股份有限公司江汉油田分公司采气一厂和中国石油天然气销售股份有限公司天然气销售川渝分公司重庆销售部。供气区域为万州区内高笋塘片区、牌楼片区、龙宝片区、北山片区、枇杷坪片区、五桥片区、江南新区、经开区和高峰、新田、长岭 3 个场镇。公司已建有桐元储配站、清堰配气站、新田配气站、CNG 加气站，供气管网 1,300 余公里。

2023 年，天然气采购量和销售量同比均有所增长，销售业务收入略有增长。2024 年 1~3 月，天然气销售实现收入 1.28 亿元，毛利率为 1.20%，主要因冬季是该行业的旺季，气源成本提高，而占销售比重较大的居民用气售价并未提高所致。2024 年 3 月 31 日，随着万州燃气出表，公司未来将不再产生天然气销售收入，对公司的营业收入和利润产生一定影响。

**表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月天然气业务情况（单位：%、立方米）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
供应/采购量	4,626.58	14,231.57	13,745	14,048
销售量	4,463.08	13,814.04	13,211	13,468
产销差率	3.53	2.93	3.89	4.13
天然气费（元/m <sup>3</sup> ）（不含税价）	2.51	2.43	2.36	2.20

数据来源：根据公司提供资料整理

### 偿债来源与负债平衡

#### （一）偿债来源

##### 1、盈利能力

2023 年，公司营业收入有所增长，综合毛利率同比下降；利润总额有所下降，政府补助仍是利润的主要来源。

2023 年，公司营业收入同比增加 5.42 亿元，综合毛利率同比下降 2.16 个百分点。期间费用同比略有增加，仍以管理费用和财务费用为主，期间费用率略有下降。同期，其他收益同比略有减少，全部为政府补助，仍是公司利润的主要来源。同期，营业利润和利润总额同比均有所下降，总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降，仍处于较低水平。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 19.74%；期间费用为 0.34 亿元，同比有所下降；同期，计入其他收益的政府补助 1.00 亿元，营业利润和净利润同比均有大幅增长。



表 10 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：万元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	53,788	315,059	260,858	245,586
营业成本	49,423	278,705	225,125	209,518
毛利率	8.12	11.54	13.70	14.69
期间费用	3,430	30,208	27,862	25,684
销售费用	1,247	4,269	3,814	3,575
管理费用	2,548	10,813	10,351	9,806
财务费用	-364	15,126	13,696	12,304
期间费用/营业收入	6.38	9.59	10.68	10.46
其他收益	10,004	36,054	38,042	33,500
营业利润	11,469	38,943	44,740	42,948
利润总额	11,359	38,007	44,865	43,202
净利润	10,653	37,925	44,397	42,785
总资产报酬率	0.30	1.51	1.57	1.56
净资产收益率	0.59	2.02	2.47	3.00

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

### 公司融资渠道以银行借款和债券融资为主。

公司融资渠道有银行借款、发行债券以及少量的非标融资，以银行借款和债券融资为主，借款期限结构以长期为主。截至 2024 年 3 月末，公司共获得银行等授信 340.74 亿元，已使用 102.65 亿元，尚未使用授信额度 238.09 亿元。债券融资方面，截至 2024 年 3 月末存续债券 92.10 亿元（包含利息），包含一般企业债、中期票据、定向融资工具及私募债等。截至 2024 年 3 月末，公司非标融资余额 5.62 亿元，均为融资租赁。

2023 年末，公司资产规模有所增长，资产结构仍以流动资产为主；资产仍以应收、预付款项及土地整理及基础设施代建业务形成的存货为主，公司面临一定的资金占用压力；部分应收账款欠款人存在失信被执行、终本案件以及破产案件，公司对其应收账款余额合计 0.64 亿元，回收存在不确定性。

2023 年末，公司资产规模有所增长，资产结构仍以流动资产为主，流动资产规模同比增加，但比重略有下降。公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2023 年末，公司货币资金同比大幅增加，主要为银行存款同比增加，受限货币资金 121.71 万元，主要为冻结资金。同期，应收账款账面余额 24.69 亿元，计提坏账准备 0.34 亿元后账面价值为 24.35 亿元；账龄主要集中在 1 年以内、1~2 年和 3~4 年，分别为 15.68 亿元、6.43 亿元和 1.43 亿元；欠款方前五名分别为万州区住建委 19.41 亿元、万州区财政局 3.10 亿元、重庆顺达房地产开发有限公司（以下简称“顺达房地产”）0.45 亿元、重庆天仙湖置业有限公司（以下简称“天仙湖置业”）0.18 亿元和重庆建环实业集团有限公司 0.17 亿元，合计占应收账款余额的比重为 94.47%。根据公开资料查询，顺达房地产和天仙湖置业涉及较多失信被执行、终本案件以及破产案件，对以上两家公司的应收账款余额合计 0.64 亿元，其中对顺达房地产的应收账款计提坏账准备 218.42 万元，对天仙湖



置业的应收账款未计提坏账准备，公司对以上两家公司的应收账款回收存在不确定性。同期，公司预付款项略有减少，主要由支付的土地开发费用、土地补偿款及工程款构成，预付款账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年及 3 年以上的比重分别为 5.38%、6.13%、22.76%和 65.73%；预付款前五名分别为重庆市万州区征地事务中心 16.58 亿元、重庆市万州区房屋征收中心 11.71 亿元、重庆渝东经济技术开发区经济发展服务中心 2.71 亿元、绿地集团重庆申万房地产开发有限公司 2.69 亿元和重庆市万州区土地收购储备中心 1.71 亿元，合计占比 80.50%。同期，其他应收款账面余额 52.51 亿元，计提坏账准备 0.73 亿元后账面价值为 51.78 亿元，主要为往来款，账龄主要在 1 年以内、5 年以上和 3~4 年，分别为 42.12 亿元、5.45 亿元和 2.99 亿元；欠款方前五名共计 46.36 亿元，合计占其他应收款余额的比重为 75.63%。

**表 11 截至 2023 年末其他应收账款余额前五名情况（单位：亿元、%）**

名称	账面余额	占比	账龄	款项性质
重庆江南新区开发建设有限公司	25.18	47.96	1 年以内	往来款
重庆市万渝物流有限责任公司	8.56	16.31	1 年以内	往来款
重庆市万州区南滨开发建设有限公司	2.33	4.43	1 年以内	往来款
重庆市渝东新区管理委员会	1.83	3.49	2 年以上	往来款
重庆市万州区住房和城乡建设委员会	1.81	3.45	3 年以内	往来款
<b>合计</b>	<b>46.36</b>	<b>75.63</b>	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司存货主要由土地整理及基础设施代建业务形成，2023 年末规模仍较大，其中合同履行成本 177.89 亿元，同比增加 11.51 亿元；库存商品 22.04 亿元，同比减少 13.56 亿元。

**表 12 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2024年3月末		2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	20.95	5.13	27.14	6.38	14.78	3.79	21.62	5.88
应收账款	22.83	5.59	24.35	5.72	30.44	7.80	27.63	7.51
预付款项	43.71	10.71	43.98	10.33	46.50	11.91	44.53	12.11
其他应收款	64.84	15.89	51.78	12.16	27.13	6.95	20.54	5.58
存货	204.37	50.09	200.11	47.01	202.16	51.80	187.83	51.08
<b>流动资产合计</b>	<b>359.87</b>	<b>88.19</b>	<b>348.58</b>	<b>81.89</b>	<b>325.07</b>	<b>83.29</b>	<b>302.21</b>	<b>82.18</b>
长期股权投资	8.38	2.05	-	-	-	-	0.04	0.01
投资性房地产	31.27	7.66	64.85	15.24	52.92	13.56	53.00	14.41
其他非流动资产	5.86	1.44	6.14	1.44	4.78	1.23	4.65	1.26
<b>非流动资产合计</b>	<b>48.17</b>	<b>11.81</b>	<b>77.08</b>	<b>18.11</b>	<b>65.22</b>	<b>16.71</b>	<b>65.52</b>	<b>17.82</b>
<b>资产总计</b>	<b>408.03</b>	<b>100.00</b>	<b>425.66</b>	<b>100.00</b>	<b>390.30</b>	<b>100.00</b>	<b>367.72</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产和其他非流动资产构成。2023 年末，公司投资性房地产同比增加 11.93 亿元，主要系资产转换 13.12 亿元，2023 年末公司投资性房地产中仍有部分未办妥产权证的房产；其他非流动资产同比有所增加，主要系增加预付电梯款所致，期末包含 3.05 亿元公益性资产、2.22 亿元预付长期资产款和 0.87 亿元北部新型城镇化 PPP



项目资本金。截至 2024 年 3 月末，公司资产规模较 2023 年末减少 17.62 亿元，其中流动资产增加 11.29 亿元，非流动资产减少 28.91 亿元，流动资产占比继续提高。其中，其他应收款较 2023 年末增加 13.06 亿元，主要系往来款增加；投资性房地产减少 33.58 亿元，主要系划转子公司所致；长期股权投资增加 8.38 亿元，为持有的龙宝城投 49% 股权、万州燃气 49% 股权；其他主要资产科目较 2023 年末变化不大。

2023 年末，公司受限资产账面价值 28.14 亿元，占净资产的比重为 14.98%；2024 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 28.92 亿元，受限资产占总资产和净资产的比重分别为 7.09% 和 16.08%。总体来看，公司资产仍以应收、预付款项及存货为主，对资金形成一定占用。

**表 13 截至 2024 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）**

项目	账面价值	受限原因
存货	6.39	抵押借款
投资性房地产	21.13	抵押借款
其他非流动资产	1.40	抵押借款
<b>合计</b>	<b>28.92</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模有所增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比略有上升。

2023 年末，公司负债总额同比增加 27.09 亿元；负债结构仍以非流动负债为主，但流动负债占比有所提高；同期，公司资产负债率略有上升。

**表 14 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2024年3月末		2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应付款	6.01	2.64	17.02	7.16	5.12	2.43	7.34	3.26
一年内到期的非流动负债	16.49	7.22	26.61	11.19	19.68	9.34	26.31	11.70
<b>流动负债</b>	<b>37.29</b>	<b>16.34</b>	<b>56.81</b>	<b>23.89</b>	<b>35.92</b>	<b>17.05</b>	<b>46.66</b>	<b>20.74</b>
长期借款	93.59	41.01	87.34	36.73	73.17	34.73	72.78	32.35
应付债券	85.74	37.57	82.74	34.80	90.79	43.09	77.60	34.49
长期应付款	8.01	3.51	7.00	2.94	7.14	3.39	24.25	10.78
<b>非流动负债</b>	<b>190.92</b>	<b>83.66</b>	<b>180.98</b>	<b>76.11</b>	<b>174.78</b>	<b>82.95</b>	<b>178.29</b>	<b>79.26</b>
<b>负债合计</b>	<b>228.21</b>	<b>100.00</b>	<b>237.79</b>	<b>100.00</b>	<b>210.70</b>	<b>100.00</b>	<b>224.95</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	16.74	7.33	26.71	11.23	19.68	9.34	28.61	12.72
长期有息债务	179.33	78.58	170.08	71.53	164.96	78.29	152.40	67.75
<b>总有息债务</b>	<b>196.07</b>	<b>85.92</b>	<b>196.79</b>	<b>82.76</b>	<b>184.64</b>	<b>87.63</b>	<b>181.01</b>	<b>80.47</b>
<b>资产负债率</b>		<b>55.93</b>		<b>55.86</b>		<b>53.98</b>		<b>61.17</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末，公司其他应付款同比增加 11.90 亿元，仍为往来款、代垫款等。同期，一年内到期的非流动负债同比有所增加，包含一年内到期的长期借款 15.57 亿元、应付债券 10.03 亿元和长期应付款



1.00 亿元。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2023 年末，公司长期借款同比有所增加，长期借款及一年内到期的长期借款规模合计 102.92 亿元，包含信用借款 9.05 亿元、保证借款 30.93 亿元、质押借款 29.79 亿元、抵押借款 6.52 亿元和混合借款 26.62 亿元。同期，应付债券同比减少 8.05 亿元，当期部分债券到期兑付，与新发行规模相当，应付债券规模同比有所减少主要系转入一年内到期的应付债券规模较大所致。同期，长期应付款变化不大，全部为专项应付款。

2024 年 3 月末，公司负债总额较 2023 年末减少 9.58 亿元，资产负债率较 2023 年末变化不大；负债结构仍以非流动负债为主。具体科目来看，其他应付款和一年内到期的非流动负债较 2023 年末分别减少 11.01 亿元和 10.12 亿元；长期借款和应付债券分别较 2023 年末增加 6.25 亿元和 3.00 亿元；其他主要负债科目较 2023 年末变化不大。

**2023 年末，公司总有息债务规模继续增长，整体存在一定偿付压力；2024 年 3 月末公司货币保有量能够对短期有息债务形成覆盖，短期偿债压力尚可。**

2023 年末，公司总有息债务规模同比继续增长，整体存在一定偿付压力，截至 2023 年末，公司有息债务期限结构较为分散；截至 2024 年 3 月末，1 年内到期的有息债务 16.74 亿元，公司非受限货币资金 20.95 亿元，货币保有量能够对短期有息债务形成覆盖，短期偿债压力尚可。截至 2024 年 3 月末，总有息债务规模较 2023 年末略有下降，在总负债中占比有所提高。

**表15 截至2023年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5年	合计
金额	26.71	13.64	59.34	20.59	16.08	60.43	196.79
占比	13.57	6.93	30.16	10.46	8.17	30.71	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

**2023 年末及 2024 年 3 月末，公司担保比率较低，被担保方虽均为国有企业，但部分被担保企业资产负债率较高、利润规模较小或亏损，公司面临一定或有风险。**

2023 年末及 2024 年 3 月末，公司对外担保金额分别为 7.29 亿元和 7.96 亿元，担保比率分别为 3.88%和 4.42%，担保比率较低。被担保方均为国有企业，重庆市万渝物流有限责任公司（以下简称“万渝物流”）唯一股东为万州区国资委，主要经营范围为国内货物运输代理、工程管理服务、建筑材料销售等。重庆市万州区百安宾馆有限责任公司（以下简称“百安宾馆”）为公司未纳入合并范围的子公司<sup>8</sup>；重庆市万州区南滨开发建设有限公司（以下简称“南滨开发”）唯一股东为三峡发展集团，经营范围为建设工程施工、工程管理等。根据公司提供的万渝物流 2023 年审计报告，截至 2023 年末，万渝物流总资产 35.16 亿元，所有者权益 1.53 亿元，资产负债率为 95.66%，2023 年实现营业收入 0.62 亿元，净利润 467.11 万元。根据公司提供的百安宾馆 2023 年审计报告，截至 2023 年末，百安宾馆总资产 2.69 亿元，所有者权益 0.25 亿元，资产负债率为 90.88%，2023 年实现营业收入 0.16 亿元，净利润-0.12 亿元；根据公司提供的南滨开发 2023 年审计报告，截至 2023 年末，南滨开发总

<sup>8</sup> 根据企业提供的说明，该公司作为万州区机关和企事业单位会务接待工作的主要承担单位，由重庆市万州区机关事务管理中心负责日常经营管理，三峡平湖不参与该公司日常经营管理，不任命董事及高管，对该公司无实际控制。



资产 26.41 亿元，所有者权益 14.23 亿元，资产负债率为 46.13%，2023 年实现营业收入 499.32 万元，净利润 567.84 万元。总体来看，被担保方虽均为国有企业，但部分被担保企业资产负债率较高、利润规模较小或亏损，公司面临一定或有风险。

**表 16 截至 2024 年 3 月末公司对外担保明细（单位：亿元）**

被担保企业	担保期限	担保金额
重庆市万渝物流有限责任公司	2023.09.18~2025.09.18	2,377.13
	2023.09.19~2024.09.19	3,311.44
	2024.03.29~2025.03.28	17,000.00
	2022.06.23~2030.06.21	21,700.00
重庆市万州区百安宾馆有限责任公司	2023.07.20~2026.07.20	1,000.00
	2023.08.09~2032.11.28	3,887.40
	2023.11.23~2032.11.28	3,064.70
	2022.12.19~2032.11.28	2,232.50
重庆市万州区南滨开发建设有限公司	2023.08.01~2028.08.01	10,000.00
	2023.08.11~2028.08.11	5,000.00
	2024.03.11~2043.09.25	10,000.00
合计	-	79,573.16

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，主要受益于政府拨入资本金，公司所有者权益同比有所增加，资本实力有所增强；2024 年 3 月末，随着 3 家子公司全部或部分股权转让，公司所有者权益较 2023 年末有所减少。

2023 年末，公司所有者权益为 187.87 亿元，同比增加 8.27 亿元，资本实力有所增强。其中，实收资本未发生变化；资本公积同比增加 8.22 亿元，主要系政府拨入资本金 7.36 亿元、划入 10 处不动产 0.92 亿元，合计增加资本公积 8.28 亿元；同时根据公司、公司子公司重庆市万州平湖资产经营管理有限公司以及重庆市万州区鑫成物业管理有限公司三方签署的《资产重组协议》，将公司子公司重庆市万州平湖资产经营管理有限公司的指定资产和负债划拨给重庆市万州区鑫成物业管理有限公司，减少资本公积 0.01 亿元。同期，未分配利润减少 1.03 亿元，主要系经营积累增加、提取法定盈余公积、应付普通股股利减少导致的变动。

2024 年 3 月末，公司所有者权益为 179.83 亿元，较 2023 年末减少 8.04 亿元，其中归属母公司所有者权益减少 6.56 亿元，主要为资本公积减少 6.21 亿元，系 3 家子公司全部或部分股权转让所致；同期，少数股东权益较 2023 年末减少 1.48 亿元。

**公司盈利对利息的保障能力仍较弱；公司可变现资产主要为应收、预付款项及存货，对资金形成一定占用，对公司存量债务保障能力一般。**

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.77 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司流动比率分别为 6.14 倍和 9.65 倍，速动比率分别为 2.61 倍和 4.17 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产主要为应收、预付款项及存货，对资金形成一定占用，对公司存量债务保障能力一般。



### （三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流规模仍不大，对利息和债务的保障能力仍较弱；投资性净现金流由净流出转为净流入；筹资性净现金流转为净流入，政府资本性投入和债务收入是公司可用偿债来源的主要组成部分。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入，但规模仍不大，对利息和债务的保障能力仍较弱。投资性净现金流转为净流入，主要系收回投资收到的资金大幅增加所致。筹资性净现金流由净流出转为净流入，筹资性净现金流入 67.39 亿元，其中股东注入 7.36 亿元、借款及发行债券等收到资金 60.03 亿元；筹资性净现金流出 60.76 亿元，偿还债务本息支付规模较大，政府资本性投入和债务收入是公司可用偿债来源的主要组成部分。

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流仍为小规模净流入；投资性净现金流转为净流出；筹资性净现金流仍为净流入，主要为借款及发行债券收到的现金。

**表 17 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：万元）**

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	4,334	36,819	11,364	562
投资性净现金流	-90,717	20,470	-40,081	1,547
筹资性净现金流	24,746	66,261	-39,589	-13,584
经营现金流利息保障倍数（倍）	0.20	0.42	0.09	0.01
经营性净现金流/流动负债（%）	0.92	7.94	2.75	0.12
经营性净现金流/总负债（%）	0.19	1.64	0.52	0.03

数据来源：根据公司提供资料整理

### 外部支持

作为万州区重要的基础设施投融资建设主体，2023 年公司继续得到政府在资金注入及财政补贴方面的支持。

目前，万州区的投融资主体主要有重庆万州经济技术开发区（集团）有限公司（以下简称“万州经开公司”）、重庆三峡产业投资有限公司（以下简称“三峡产投”）、重庆万林投资发展有限公司（以下简称“万林投资”）、重庆市万州江南新区开发建设有限公司（以下简称“江南新区公司”）和公司。其中，万州经开公司、三峡产投和万林投资均为万州经济技术开发区（以下简称“万州经开区”）内投融资主体，万州经开公司是三峡产投和万林投资的控股股东，为万州经开区唯一的土地开发整治主体，控股股东为万州区国资委，公开资料显示，截至 2024 年 3 月末，万州经开公司总资产 949.13 亿元，所有者权益 286.00 亿元，2023 年及 2024 年 1~3 月，分别实现营业收入 569.11 亿元和 133.03 亿元。万州经开公司土地开发整治及基础设施建设相关工程业务主要由万林投资和三峡产投负责，二者具体负责地块区域不同，万林投资主要负责区域为九龙园和高峰园片区，三峡产投主要负责区域为天子园、五桥园和新田园。江南新区公司主要负责万州区江南新区范围内的土地一级开发和基础设施建设等业务。公司是万州区重要的土地开发整治、基础设施建设主体，主要负责万州区的土地开发整治、基础设施建设及旧城改造等。

公司作为万州区重要的基础设施投融资建设主体，2023 年继续得到政府在资金注入及财政补贴方面的支持。



2023 年，万州区财政局拨入公司资本金 7.36 亿元，增加资本公积。本年划入 10 处不动产，估值 0.92 亿元，增加资本公积 0.92 亿元。财政补贴方面，万州区财政局向公司专项财政拨款 3.61 亿元，计入其他收益。2024 年 1~3 月，收到政府补助 1.00 亿元，计入其他收益。

## 担保分析

三峡担保为“22 万州平湖债/22 平湖债”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。

三峡担保前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。2015 年 5 月，三峡担保由重庆市三峡担保集团有限公司整体改制变更设立为股份有限公司，并于 2018 年 6 月更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2023 年末，三峡担保注册资本和实收资本均为 51.00 亿元，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司持股比例分别为 50.00%、33.33%和 16.67%。三峡担保控股股东为渝富控股，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

截至 2023 年末，三峡担保纳入合并范围的子公司共 5 家，均为直接控股子公司；同期末，三峡担保在昆明、北京、武汉、成都和万州等地设置 8 家分公司。

表 18 2021~2023 年末三峡担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券担保	637.66	67.72	684.96	71.89	651.32	72.28
借款类担保	185.89	19.74	161.04	16.90	165.98	18.42
其他融资担保	3.68	0.39	4.17	0.44	1.25	0.14
非融资担保	114.45	12.15	102.63	10.77	82.57	9.16
<b>担保余额</b>	<b>941.67</b>	<b>100.00</b>	<b>952.79</b>	<b>100.00</b>	<b>901.12</b>	<b>100.00</b>

注：由于四舍五入和小数位数原因，细项数据加总不一定等于合计

数据来源：根据公开资料整理

近年来，三峡担保的担保业务规模有所波动，但债券担保始终是其核心业务。三峡担保的债券担保主要为公司债、企业债和中期票据担保，业务规模有所波动。同时，三峡担保坚持服务小微企业和“三农”企业，并拓展线上业务，推动借款类担保业务规模整体增长，借款类担保业务的行业集中度处于较高水平。受担保项目到期与投放等因素影响，三峡担保对信托产品、资产管理计划等提供担保的其他融资担保规模有所波动。三峡担保的非融资担保主要由履约担保、电子投标担保等业务构成，近年来，三峡担保依托融资担保业务基础，积极参与非融资担保业务的竞争，非融资担保业务规模逐年增加。

此外，三峡担保通过自有资金开展投资业务，业务种类包括发放贷款、债券投资和委托贷款等，近年来，三峡担保不断加大债券投资力度，投资业务规模保持增长。其中，小额贷款投放行业分布较集中，且存在逾期情况，信用风险管理能力有待改善。

三峡担保主要由货币资金、应收代偿款、债权投资和存出保证金等构成的资产规模持续增长，但应收代偿款原值有所增加，追偿情况需持续关注。近年来，三峡担保净资产规模不断扩大，且准备金拨备率整体处于较高水平，风险抵御能力较强。盈利能力方面，三峡担保





净利润规模不断增长，盈利水平持续提升。

**表 19 2021~2023 年三峡担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）**

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	130.60	119.83	110.25
期末净资产	91.87	78.63	66.85
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
营业收入	17.43	15.13	12.95
其中：担保业务收入	11.94	13.19	12.66
利息收入	3.97	3.32	3.32
净利润	4.71	4.49	3.76
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末融资担保放大倍数（倍）*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：\*为母公司口径

数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

此外，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得重庆市政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级 AAA，展望维持稳定，三峡担保为“22 万州平湖债/22 平湖债”提供的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。

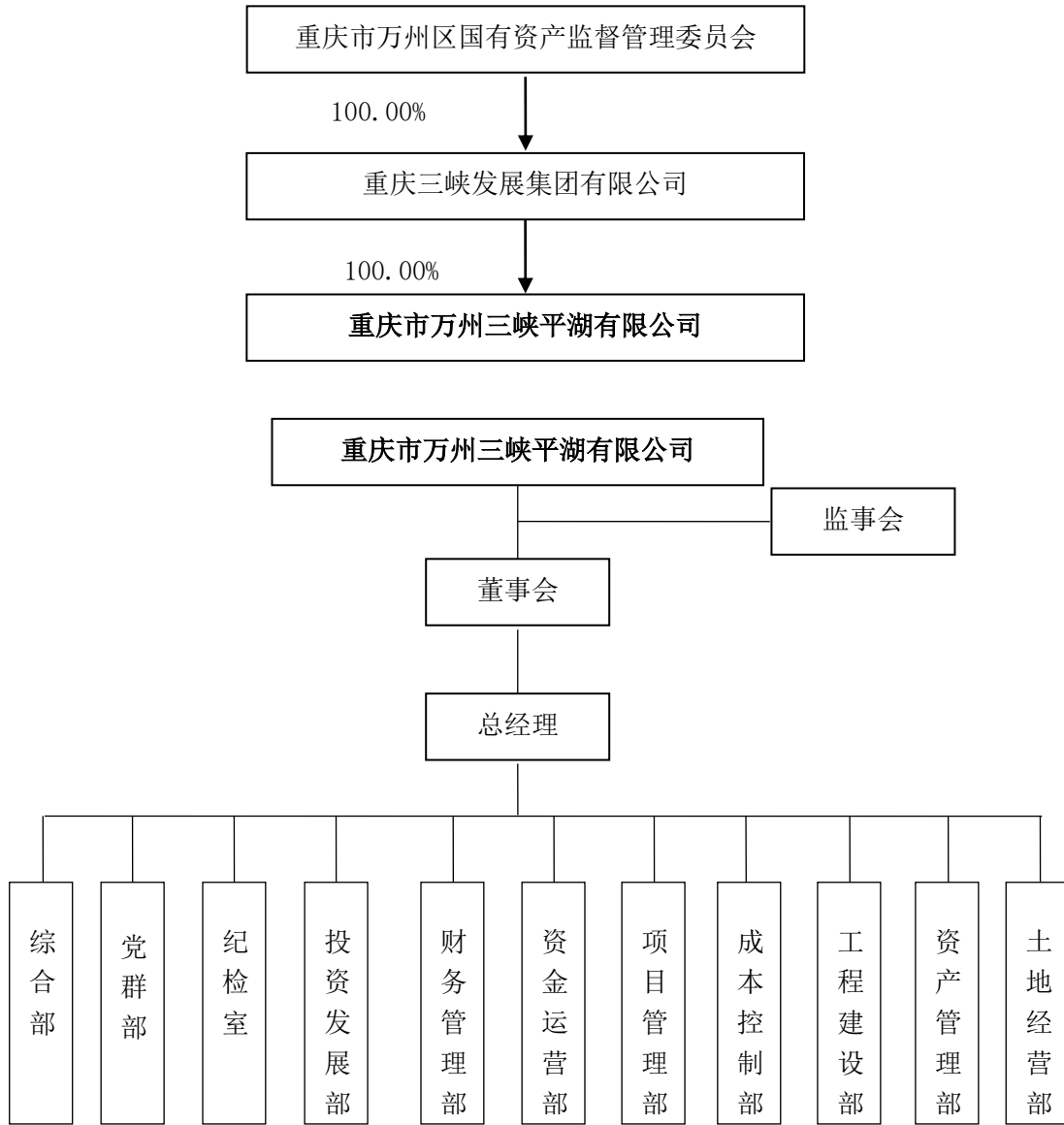
### 评级结论

综合分析，大公国际维持三峡平湖信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“19 三峡平湖 MTN002”信用等级维持 AA+，“22 万州平湖债/22 平湖债”信用等级维持 AAA。



## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末重庆市万州三峡平湖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 2024 年 3 月末重庆市万州三峡平湖有限公司一级子公司情况

(单位：万元、%)

子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
重庆市万州区地产经营有限责任公司 <sup>9</sup>	100.00	8,000	划拨
重庆市万州建设开发有限公司	100.00	2,000	划拨
重庆中油平湖能源发展有限公司	50.00	8,667	设立
重庆市万州平湖资产经营管理有限公司	100.00	33,000	设立
重庆市万州建筑工程集团有限公司	51.00	8,776	划拨

数据来源：根据公司提供资料整理

---

<sup>9</sup> 2024 年 4 月注销。



## 附件 2 主要财务指标

## 2-1 重庆市万州三峡平湖有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	209,524	271,425	147,813	216,196
应收账款	228,253	243,486	304,422	276,270
存货	2,043,668	2,001,065	2,021,580	1,878,294
投资性房地产	312,737	648,488	529,216	529,965
<b>总资产</b>	<b>4,080,349</b>	<b>4,256,552</b>	<b>3,902,969</b>	<b>3,677,240</b>
短期借款	2,500	1,000	-	2,990
一年内到期的非流动负债	164,859	266,070	196,775	263,086
流动负债合计	372,914	568,130	359,231	466,593
长期借款	935,929	873,411	731,727	727,787
应付债券	857,376	827,412	907,893	775,953
长期应付款	80,098	70,021	71,410	242,499
非流动负债合计	1,909,155	1,809,752	1,747,784	1,782,889
<b>负债合计</b>	<b>2,282,070</b>	<b>2,377,881</b>	<b>2,107,015</b>	<b>2,249,482</b>
实收资本	<b>304,428</b>	<b>304,428</b>	304,428	304,428
资本公积	1,052,789	1,114,929	1,032,748	688,938
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,798,280</b>	<b>1,878,671</b>	<b>1,795,954</b>	<b>1,427,758</b>
营业收入	53,788	315,059	260,858	245,586
利润总额	11,359	38,007	44,865	43,202
净利润	10,653	37,925	44,397	42,785
经营活动产生的现金流量净额	4,334	36,819	11,364	562
投资活动产生的现金流量净额	-90,717	20,470	-40,081	1,547
筹资活动产生的现金流量净额	24,746	66,261	-39,589	-13,584
EBIT	12,130	64,149	61,165	57,374
EBITDA	-	68,143	64,051	60,332
EBITDA 利息保障倍数	-	0.77	0.48	0.61
总有息债务	1,960,664	1,967,894	1,846,395	1,810,101
毛利率 (%)	8.12	11.54	13.70	14.69
总资产报酬率 (%)	0.30	1.51	1.57	1.56
净资产收益率 (%)	0.59	2.02	2.47	3.00
资产负债率 (%)	55.93	55.86	53.98	61.17
应收账款周转天数 (天)	394.67	313.03	400.70	357.63
经营性净现金流利息保障倍数	0.20	0.42	0.09	0.01
担保比率 (%)	4.42	3.88	2.34	1.40

2-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标<sup>10</sup>

(单位：亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	21.69	18.20	18.09
期末应收代偿款	9.31	10.56	9.28
期末发放贷款和垫款	4.89	4.57	4.56
期末债权投资	3.13	7.88	8.29
期末其他债权投资	32.68	25.14	18.47
期末存出保证金	41.16	31.51	28.64
期末其他资产	4.24	8.17	10.95
<b>期末资产总计</b>	<b>130.60</b>	<b>119.83</b>	<b>110.25</b>
期末未到期责任准备金	16.98	17.94	16.21
期末担保合同准备金	12.01	11.10	11.05
期末应付债券	1.68	2.38	5.87
期末存入保证金	2.37	2.30	2.53
期末其他负债	1.77	3.64	4.33
<b>期末负债合计</b>	<b>38.74</b>	<b>41.21</b>	<b>43.40</b>
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
期末未分配利润	5.86	4.60	5.14
<b>期末所有者权益合计</b>	<b>91.87</b>	<b>78.63</b>	<b>66.85</b>
营业收入	17.43	15.13	12.95
营业支出	10.63	8.78	7.59
净利润	4.71	4.49	3.76
经营活动产生的现金流量净额	1.48	3.45	7.38
投资活动产生的现金流量净额	-4.38	-7.52	-1.39
筹资活动产生的现金流量净额	6.33	4.42	-5.20
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末融资担保放大倍数(倍)*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：\*为母公司口径

<sup>10</sup> 数据来源：重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供。



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 <sup>11</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>12</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>11</sup> 一季度取 90 天。

<sup>12</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 4 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权 投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/融资担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



## 附件 5 信用等级符号和定义

### 5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。





### 5-3 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。