

重庆渝富控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

项目负责人：袁野 yyuan@ccxi.com.cn

项目组成员：张逸菲 yfzhang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 10 月 27 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，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。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]2214D 号

重庆渝富控股集团有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“重庆渝富控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券品种一的信用等级¹为 AAA，品种二的信用等级为 AAA。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年十月二十七日

¹ 指长期优偿无抵押债券的信用等级（下同）。

发行要素

发行人	本期规模	发行期限	偿还方式	清偿顺序	发行目的
重庆渝富控股 集团有限公司	不超过 10 亿 元（含）	分为两个品种，品种一为 5 年期，品种二为 10 年 期，品种间可双向回拨	每年付息一次， 到期一次还本	本期债券在破产清算时 的清偿顺序等同于公司 普通债务	扣除发行等相关费用后， 拟用于股权投资、补充流 动资金

评级观点：中诚信国际评定“重庆渝富控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了重庆市经济总量位于全国城市前列，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”或“公司”或“发行人”）作为重庆市国有资本运营主体地位突出，盈利能力较强等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到公司对外投资规模很大，需关注相关投资风险，期间费用管控能力有待加强、短期债务占比较高，应收类款项金额较大以及中国四联仪器仪表集团有限公司（以下简称“四联集团”）股权划入对公司盈利能力的影响等对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

渝富控股（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	1,966.68	2,087.54	2,343.82	2,429.14
所有者权益合计（亿元）	866.38	879.49	928.72	929.74
总负债（亿元）	1,100.30	1,208.05	1,415.10	1,499.40
总债务（亿元）	559.08	635.72	790.42	726.77
营业总收入（亿元）	78.48	71.74	145.50	34.52
净利润（亿元）	40.51	61.68	40.61	3.47
EBITDA（亿元）	63.02	91.05	71.60	--
经营活动净现金流（亿元）	-3.58	-82.40	-37.78	-7.79
资产负债率(%)	55.95	57.87	60.38	61.73
渝富控股（母公司口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	704.42	736.94	789.04	817.37
所有者权益合计（亿元）	384.33	346.70	408.41	403.52
总负债（亿元）	320.10	390.25	380.63	413.85
总债务（亿元）	295.75	366.43	361.23	399.77
营业总收入（亿元）	0.32	0.05	0.39	0.0001
净利润（亿元）	1.48	3.64	32.05	-4.08
EBITDA（亿元）	15.63	18.79	47.92	--
经营活动净现金流（亿元）	18.80	-37.36	-41.12	-1.68
资产负债率(%)	45.44	52.96	48.24	50.63

注：1、本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年审计报告和未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，各期财务报表均按照新会计准则编制；2、为准确计算债务，中诚信国际将 2019~2021 年末合并口径及母公司口径的各期长期应付款和其他非流动负债中有息部分调至长期债务核算，将合并口径其他流动负债中的有息部分调至短期债务核算。公司暂未提供一季度报表的债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2022 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效；4、本报告所用财务数据均为各期财务报告期末数。

正面

- **重庆市经济总量位于全国城市前列。**重庆市作为中西部地区唯一的直辖市，产业结构有所改善，经济转型逐步推进，经济总量位于全国各大城市前列，为公司提供了良好的发展环境。
- **作为重庆市国有资本运营主体地位突出。**公司已发展成金融、工业、科技、能源和经营性城建项目等产业投资及资产管理的重要实体，逐渐形成“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征的国有资本运营公司，在重庆市具有重要战略地位。

- **公司盈利能力较强。**公司参控股银行、证券、保险、担保、融资租赁、汽车金融、基金投资等多个金融板块，为公司带来较好盈利，近年来公司持续获得较大规模的投资收益，加之综合毛利率保持较高水平，公司盈利能力较强。

关注

- **公司对外投资规模很大，需关注相关投资风险。**公司金融及产业投资布局广泛，交易性金融资产等规模很大，其中持有的金融股权市值存在波动；产业类投资中控股企业重庆旅游投资集团有限公司（以下简称“重庆旅投”）债务负担较重，核心旅游资源的控制权稳定性有待观察。

- **期间费用管控能力有待加强，短期债务占比较高。**近年来公司期间费用率均保持在 50%以上，有所降低但仍处于很高水平，对利润的侵蚀较为严重，管控能力有待加强；2022 年 3 月末，公司合并口径和母公司口径短期债务/总债务均为 0.32，短期债务占比较高，债务结构有待优化。

- **应收类款项金额较大且持续增长。**公司应收类款项金额较大且持续增加，主要包括公司应收重庆市土地储备中心的土地收储补偿余款，应收参股子公司及其他公司的往来款以及子公司开展业务形成的应收融资租赁款。后续土地收储补偿余款的资产置换进度，以及往来款及融资租赁业务款项的收回情况尚需关注。

- **关注四联集团股权划入未来对公司的影响。**重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）将四联集团 100% 股权无偿划转至公司持有，公司已将其纳入合并报表。四联集团 2021 年净利润仍为亏损状态，中诚信国际将对该事项未来对公司盈利能力产生的影响保持持续关注。

发行人概况

公司成立于 2016 年 8 月 15 日，系根据《重庆市人民政府关于同意组建重庆渝富控股集团有限公司的批复》(渝府[2016]64 号)，由重庆市国资委出资组建的国有独资有限责任公司。2016 年 9 月，根据重庆渝富资本运营集团有限公司（原名为“重庆渝富资产经营管理集团有限公司”，以下简称“渝富资本”）披露的《重庆渝富资产经营管理集团有限公司关于无偿划转部分资产及渝富控股承接主要债务事项的公告》以及 2016 年 10 月 14 日披露的《重庆渝富资产经营管理集团有限公司关于无偿划转部分资产及渝富控股承接主要债务事项的进展公告》，以渝富资本 2016 年 6 月末财务数据为基准，渝富控股无偿承接渝富资本 774.62 亿元资产和 497.87 亿元负债。2019 年 4 月，渝富资本完成 761.05 亿元的资产划转，余下未完成划转的资产为 13.79 亿元（占计划划转总金额的 1.78%），因存在权证不完善等问题，重庆市国资委同意渝富资本终止余下 13.79 亿元资产划转工作。2020 年 5 月 19 日，重庆国资委同意公司资本公积转增注册资本 167.90 亿元，转增完成后公司注册资本增至 168.00 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司实收资本和注册资本均为 168.00 亿元，控股股东以及实际控制人均为重庆市国资委。

公司定位为重庆市国有资本运营公司，是金融（证券、担保、租赁、银行、保险、基金）、工业、科技、能源和经营性城建项目等产业投资及资产管理的重要实体。截至 2022 年 3 月末，纳入公司合并报表范围的二级子公司共有 14 家。

表 1：截至 2022 年 3 月末纳入合并范围的二级子公司

二级子公司名称	持股比例	简称
重庆渝资光电产业投资有限公司	57.14%	渝资光电
重庆渝富资本运营集团有限公司	100.00%	渝富资本
重庆渝富投资有限公司	100.00%	渝富投资
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	50.00%	三峡担保
重庆进出口融资担保有限公司	60.00%	进出口担保
重庆兴农融资担保有限责任公司	60.00%	兴农担保
重庆银海融资租赁有限公司	94.49%	银海租赁
重庆渝富产城运营建设发展有限公司	100.00%	渝富城建

重庆渝富兴欣土地开发有限公司	100.00%	兴欣公司
重庆金融后援服务有限公司	36.00%	后援公司
中国四联仪器仪表集团有限公司	100.00%	四联集团
重庆渝富资本股权投资基金管理公司	99.89%	基金公司
重庆渝欣创商业管理有限公司	100.00%	渝欣公司
重庆渝富土地开发经营有限公司	100.00%	土开公司

注：公司对重庆金融后援服务有限公司持股比例虽未超过 50%，但由于公司具有实际控制权，故纳入合并范围。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期债券概况

公司本期债券拟发行金额不超过 10 亿元(含)，分为两个品种，品种一发行期限为 5 年；品种二发行期限为 10 年。发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债券按年付息，到期一次还本。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

本期债券募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于股权投资、补充流动资金。

行业及区域经济环境

重庆市作为中西部地区唯一的直辖市，综合经济实力较强；近年来产业转型升级持续推进，全市经济延续复苏态势；国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，为重庆改革开放和高质量发展带来历史性机遇

重庆位于中国内陆西南部、长江上游地区，是中西部地区唯一的直辖市，被定位为国家重要中心城市、长江上游地区经济中心、国家重要现代制造业基地、西南地区综合交通枢纽和内陆开放高地等。全市面积 8.24 万平方公里，下辖 38 个区县。重庆以中央直辖、三峡工程建设、西部大开发为契机，形成了电子信息、汽车、装备制造、综合化工、材料、能源和消费品制造等千亿级产业集群。

近年来重庆市经济保持增长，且增速有所回升。2021 年，重庆市实现地区生产总值(GDP)27,894.02 亿元，随着新冠疫情基本控制，复工复产有序推进，

全市经济总量稳定增长，GDP 较上年增长 8.3%，增速有所回升；从 2021 年全国各大城市 GDP 排名来看，重庆市经济总量仍位于全国城市前列，排名第 5，仅次于上海、北京、深圳和广州。2021 年全市固定资产投资比上年增长 6.1%。分领域看，基础设施投资比上年增长 7.4%，工业投资增长 9.1%，民间投资增长 9.3%。

2021 年，重庆市完成一般公共预算收入 2,285 亿元，其中税收占比为 67.53%。同期，重庆市一般公共预算收入增速为 9.1%，增速有所回升。2021 年，重庆市财政平衡率为 47.3%，自身财政平衡能力一般。同期，重庆市政府性基金收入为 2,358 亿元。截至 2021 年末，重庆市地方政府债务余额为 8,610 亿元。

表 2：2019~2021 年重庆市经济及财政概况（亿元、%）

	2019	2020	2021
GDP	23,605.77	25,002.79	27,894.02
GDP 增速	6.3	3.9	8.3
一般公共预算收入	2,135	2,095	2,285
其中：税收收入	1,541	1,431	1,543
政府性基金收入	2,248	2,458	2,358
财政平衡率	44.0	42.8	47.3

资料来源：重庆市人民政府网站，中诚信国际整理

重庆被赋予西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联结点，在国家区域发展和对外开放格局中具有独特而重要的作用。同时，重庆将在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用、在推进共建“一带一路”中发挥带动作用、在推进长江经济带绿色发展上发挥示范作用。此外，国家推动成渝地区双城经济圈建设的战略部署，将为重庆改革开放和高质量发展带来历史性机遇。

发行人信用质量分析概述

公司定位为国有资本运营公司，近年来收入主要来源于土地出让、担保业务、利息及手续费、佣金业务等，2021 年以来新增销售商品收入，丰富了收入来源

公司定位为以“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征的国有资本运营公司，

已投资的部分金融和实业企业经营状况良好。

2019~2021 年，公司分别实现营业收入 78.48 亿元、71.74 亿元和 145.50 亿元，2020 年主要由于公司土地整理收入和利息收入有所减少，当期营业收入小幅下滑；2021 年营业收入较上年同比大幅增长，主要系四联集团纳入公司合并范围所致。从收入结构来看，2019~2020 年公司营业收入中土地出让收入、担保业务收入、利息收入及手续费及佣金收入所占比例较大，2021 年以来由于并入四联集团，新增销售商品收入，2021 年为 65.66 亿元，占营业收入的 45.13%；其他业务板块收入平稳增长。分板块来看，土地整理收入受土地整治进度、土地市场行情和政策影响，收入存在较大的波动性；利息收入、手续费及佣金收入主要来自于西南证券的证券经纪、证券承销业务及自营业务等，但近年来受市场行情及监管等影响，整体收入有所波动；担保业务拓展带动该板块收入持续增长。公司其他业务主要包括租赁业务和咨询顾问费等，2020 年以来受新冠疫情影响，其他业务收入有所下滑，2021 年有所回升。

表 3：近年来公司营业收入主要板块及占比（亿元、%）

收入	2019	2020	2021
土地出让	15.30	6.38	6.63
担保业务	18.10	21.13	25.73
利息收入	27.20	25.85	26.54
手续费及佣金	12.83	14.52	16.91
销售商品	--	--	65.66
其他	5.05	3.86	4.03
合计	78.48	71.74	145.50
占比	2019	2020	2021
土地出让	19.50	8.89	4.56
担保业务	23.06	29.45	17.68
利息收入	34.66	36.03	18.24
手续费及佣金	16.35	20.24	11.62
销售商品	--	--	45.13
其他	6.43	5.38	2.77
合计	100.00	100.00	100.00

注：各板块收入总和不等于合计数系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司作为重庆市重要的国有资本运营公司，战略地位重要，金融及产业投资布局广泛，持有众多优质股权；但公司持有的金融股权市值波动较大，部分

参控股企业盈利能力较弱且面临较大短期偿债压力，子公司西南证券面临一定合规风险

公司是重庆市政府批准成立的地方国有独资综合性资产经营管理公司，是支持重庆市国有企业改革建设的综合性投资主体和国有资产经营实体。公司是重庆市国资国企改革推动平台，按市场化运作经营得到了政府的大力支持，作为重庆市规模最大的国有资本运营平台，具有十分重要的战略地位。

公司下属子公司渝富资本通过不良资产处置以及对工业、科技、能源等产业进行战略投资，先后投资设立和参股多家企业。公司已经发展成为金融、工业、科技、能源和经营性城建项目等产业投资及资产管理的重要实体，并由此获得较好的投资收益，2019~2021年及2022年1~3月，公司投资收益分别为50.35亿元、81.13亿元、62.76亿元和3.76亿元，其中2020年投资收益大幅提升，主要系出售京东方科技股份有限公司股票实现收益20.39

亿元所致。近年来，公司着力推进股权管理的进退流转，推进低效无效股权的划转和退出，聚焦重点行业及重点项目发展，不断提升资产质量及发展质量。

金融投资

公司金融投资业务主要通过渝富资本开展，渝富资本最初是作为政府收购并处置中国工商银行重庆分行157亿元不良贷款的操作平台，进而承担起当地国有企业债务重组和资金周转的职能。此后，公司对重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）、西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”）、重庆农村商业银行（以下简称“重庆农商行”）等金融机构的债务进行了大规模财务重组，并发起成立了三峡担保、进出口担保、兴农担保、银海租赁等金融机构，从而逐步搭建起以“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征的国有资本运营公司框架。

表4：截至2022年3月末公司部分参股控股金融公司情况（亿元、%）

企业名称	注册资本	合计持股比例	经营情况	备注
重庆银行	34.75	13.97	2021年末，重庆银行资产总额6,189.54亿元，股东权益492.47亿元；2021年，重庆银行实现营业收入145.15亿元，净利润48.59亿元。	参股公司
重庆农商行	113.57	8.82	2021年末，重庆农商行资产总额12,658.51亿元，股东权益1,060.44亿元；2021年，重庆农商行实现营业收入308.42亿元，净利润97.18亿元。	参股公司
西南证券	66.45	29.47	2021年末，西南证券资产总额822.58亿元，股东权益252.83亿元；2021年，西南证券实现营业收入30.96亿元，净利润10.25亿元。	控股公司
银海租赁	12.00	94.49	2021年末，银海租赁资产总额68.32亿元，所有者权益合计14.28亿元；2021年，银海租赁实现营业收入4.35亿元，净利润1.25亿元。	控股公司
兴农担保	58.00	60.00	2021年末，兴农担保资产总额183.04亿元，所有者权益合计94.54亿元；2021年，兴农担保实现营业收入13.13亿元，净利润2.07亿元。	控股公司
三峡担保	48.30	50.00	2021年末，三峡担保资产总额110.25亿元，所有者权益合计66.85亿元；2021年，三峡担保实现营业收入12.95亿元，净利润3.76亿元。	控股公司
进出口担保	30.00	60.00	2021年末，进出口担保资产总额66.52亿元，所有者权益合计40.68亿元；2021年，进出口担保实现营业收入8.53亿元，净利润2.76亿元。	控股公司

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

证券业务方面，截至2022年3月末，公司持有西南证券29.47%股份，为其最大股东并将其纳入合并范围。西南证券为重庆唯一一家法人上市券商，拥有全业务牌照，并通过西证国际投资有限公司（以下简称“西证国际”）控股香港全牌照上市券商—西证国际证券股份有限公司(HK00812)，具有较强的综合实力。2020年7月，西南证券完成新增10

亿股股份的登记托管手续，总股本（注册资本）增至6,645,109,124股（元），资本实力进一步增强。截至2021年末，西南证券共拥有83家营业部及37家分公司，控股4家一级全资子公司，分别为西证股权投资有限公司（以下简称“西证投资”）、西证创新投资有限公司（以下简称“西证创新”）、西南期货有限公司（以下简称“西证期货”）和西证国际，

并持有银华基金管理有限公司 44.10% 的股权和重庆股份转让中心有限责任公司 34.00% 的股权。其中，西证投资 2019 年因孖展项目贷款风险而计提 3.00 亿港元减值准备，当期出现亏损；2020 年以来，受益于价值投资和组合投资的有效结合，实现大幅减亏。西南证券其他子公司及联营公司业务发展相对稳定。西南证券主要业务板块包括证券与期货经纪业务、自营业务、投资银行业务和资产管理业务等，其中证券经纪业务、自营业务是主要收入来源。

2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，西南证券分别实现营业收入 34.89 亿元、31.70 亿元、30.96 亿元和 0.39 亿元，受经济周期和国内证券市场变化，以及相关监督政策调整等因素的影响，近年来收入有所波动。其中，投资银行业务受到监管处罚等综合因素的影响，近年来营业收入及净利润规模有所下降，盈利能力下滑明显。目前投资银行业务已恢复展业，但需对西南证券后续业务拓展及品牌修复情况保持关注；经纪业务在稳定发展的同时，进一步加强与投行、资管业务的合作，近年来收入呈持续增长态势；自营业务以债券投资为主，受市场行情影响波动较大；资产管理业务以被动管理型业务为主，受资管新规影响，收入和盈利能力不断下降。

表 5：公司证券主营业务收入及毛利率情况（亿元、%）

收入	2019	2020	2021
证券经纪业务	14.93	18.54	19.53
证券自营业务	15.66	8.50	4.93
投资银行业务	2.78	2.33	2.51
资产管理业务	0.63	0.29	0.24
合计	34.00	29.66	27.22
毛利率	2019	2020	2021
证券经纪业务	49.50	57.99	58.51
证券自营业务	83.18	81.77	77.47
投资银行业务	20.08	24.01	25.19
资产管理业务	12.90	-43.17	-111.13
综合	61.94	61.14	57.40

资料来源：西南证券 2019~2021 年年度报告，中诚信国际整理

同时，中诚信国际关注到西南证券近年来收到较多的监管措施和处罚。其中，2020 年 3 月 13 日，深圳证监局对西南证券深圳深南大道证券营业部出具《深圳证监局关于对西南证券股份有限公司深

圳深南大道证券营业部采取责令改正措施的决定》([2020]26 号)，因西南证券深圳深南大道证券营业部存在投顾人员私下代客户办理证券交易的行为，目前，深圳深南大道证券营业部按照深圳证监局的要求进行了认真整改，并于 2020 年 4 月 9 日向深圳证监局报送了《关于西南证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部对内部控制不完善进行整改的报告》。2020 年 5 月，公司下属子公司西南证券在境外的下属三级子公司西证香港证券经纪公司因于 2016 年违反有关打击洗钱的监管规定，被香港证监会采取公开谴责并罚款，西证香港证券经纪公司已于 2016 年 9 月 6 日进行了整改，并于 2018 年 10 月进一步改善第三者存款的内部流程，以降低有关的洗钱风险。投行业务、内部控制等监管措施对西南证券业务开展形成一定影响，随着西南证券整改工作的推进，证券公司分类评级由 2020 年的 BBB 提升为 2021 年的 A，但内控管理水平有待进一步提升，中诚信国际将持续关注西南证券合规运作情况及其对公司经营情况的影响。

担保业务方面，公司担保业务板块主要由三峡担保、兴农担保和进出口担保等子公司运作。三峡担保于 2006 年 9 月经国家发改委批准成立，截至 2021 年末，三峡担保注册资本 48.30 亿元，公司持有其 50% 的股权。三峡担保的担保业务主要包括借款类担保、发行债券担保和非融资性担保等，目前是西部地区最大担保公司，设立了万州、江津、黔江、成都、武汉、西安、北京和昆明 8 个分公司。2021 年，三峡担保实现担保业务收入 12.66 亿元，实现净利润 3.76 亿元，2021 年公司的平均资本回报率和平均资产回报率分别为 5.57% 和 3.43%，母公司口径累计代偿率为 1.35%。

兴农担保成立于 2011 年 8 月，2019 年 9 月，渝富控股和重庆市城市建设投资（集团）有限公司分别对兴农担保货币增资 13.80 亿元和 9.20 亿元，兴农担保资本实力进一步夯实，截至 2021 年末，兴农担保注册资本增至 58.00 亿元，公司仍持有其 60% 股权。兴农担保致力于为全市中小企业、“三农”产

业提供融资性和非融资性担保。截至 2021 年末，兴农担保合并口径总资产为 183.04 亿元，所有者权益为 94.54 亿元；全年实现担保业务收入 9.23 亿元，同比增长 3.66%，实现净利润 2.07 亿元，同比下降 33.52%。从业务结构来看，截至 2021 年末，兴农担保合并口径在保余额 901.60 亿元，其中融资担保责任余额 562.67 亿元，净资产放大倍数为 5.95 倍；本部口径在保责任余额为 590.13 亿元，含融资担保责任余额 554.08 亿元和非融资担保责任余额 36.05 亿元，非融资担保主要涉及工程履约担保等业务。随着区县担保公司托管工作的退出，公司逐步调整自身组织架构和目标市场，逐步由政策性担保公司向市场化转型，重点拓展国有企业、上市公司、中小企业债券担保业务以及重庆地区“三农”相关基础设施建设项目等融资担保业务，不断丰富业务种类，提升业务服务规模。

进出口担保是渝富资本与中国进出口银行于 2009 年合资组建的一家全国性担保公司，设立目的在于加快区域性金融中心建设、大力发展内陆开放型经济、深入推动统筹城乡改革和缓解中小企业融资困难。2021 年末，进出口担保注册资本为 30 亿元，实缴资本 30 亿元，其中公司持股 60%，中国进出口银行持股 40%。

融资租赁方面，渝富资本与重庆机电控股（集团）公司、重庆市公共交通控股（集团）有限公司于 2005 年 12 月共同组建银海租赁，2018 年公司回购重庆弘银一号和二号股权基金持有银海租赁股权，持股比例上升，截至 2021 年末，公司持有银海租赁 94.49% 股权。银海租赁的业务范围为融资租赁业务、租赁信息咨询服务、财务顾问业务和从事与融资租赁业务相关的商业保理业务，在交通物流、装备制造、文化旅游以及能源环保等领域形成较为稳定的业务模式，在重庆地区具有一定竞争优势，但其业务主要集中在重庆地区，客户及区域集中度风险较高。2021 年，银海租赁分别实现营业收入 4.35 亿元和净利润 1.25 亿元，同比均小幅增加。

此外，公司金融板块涉及银行、保险、汽车金

融、基金投资等众多领域，为公司国有资本运营搭建良好框架。银行业方面，截至 2021 年末，公司分别持有重庆银行（01963HK、SH601963）及重庆农商行（03618HK、601077SH）13.97% 和 8.82% 的股权，2021 年公司持有上述股权分别获取投资收益 6.44 亿元和 8.46 亿元。重庆银行（01963HK、SH601963）于 2021 年 2 月完成首次公开发行 A 股股票并在上海证券交易所上市，资本实力进一步增强。保险业方面，2022 年 3 月末，公司对安诚财产保险股份有限公司和三峡人寿保险股份有限公司分别认缴出资 7.65 亿元和 2.00 亿元，分别持有其 18.77% 和 20.00% 股权，但近年来获取的投资收益很少。

汽车金融方面，渝富资本在 2012 年与其他市属国有重点企业组建长安汽车金融有限公司（以下简称“长安汽车金融”），2022 年 3 月末，长安汽车金融注册资本 47.68 亿元，公司持股比例为 20.00%，当期公司实现投资收益 1.72 亿元。2021 年末，长安汽车金融各类贷款和垫款余额 578.62 亿元，同比增长 29.86%。2021 年实现营业收入 32.12 亿元，同比增长 27.60%，净利润 8.65 亿元。

基金运作方面，公司参股控股中新互联互通投资基金（有限合伙）（以下简称“中新基金”）、重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“战略新兴基金”）、重庆鑫根股权投资基金管理中心（有限合伙）（以下简称“鑫根基金”）等多只基金。其中，公司对中新基金持股比例为 32.50%，中新基金重点在航空、旅游、物流、生物医药等领域布局；公司对战略新兴基金认缴出资 250.00 亿元，主要投资方向包括电子核心部件、物联网、机器人及智能装备、新材料、高端交通装备、新能源汽车及智能汽车、综合化工及化工新材料、页岩气、生物医药、环保等重庆市十大重点发展的战略性新兴产业；对鑫根基金持股比例为 10.00%，已于 2020 年 3 月合伙期限届满，截至本报告出具日，已完成清算。2021 年末公司在管基金 16 只，实缴规模 319.68 亿元；2021 年基金板块全年实现

利润 0.51 亿元，实现筹资、投资规模 137.69 亿元。同时，公司和四川发展（控股）有限责任公司牵头共同出资组建成渝地区双城经济圈发展基金合伙企业（有限合伙），推动成渝地区双城经济圈建设。成渝地区双城经济圈发展基金采用母子基金架构，撬动各类资本，力争打造总规模不低于 300 亿元的成渝地区双城经济圈发展基金群，其中母基金总规模 100 亿元，首期规模 50 亿元，截至 2022 年 3 月末公司持股比例为 16.07%。

产业投资

公司投资的产业类企业涉及通信设备、能源开发、对外经贸、航空、旅游等方面，行业分布较广，对公司投资管控能力提出较高要求，且部分公司持有股权存在低效无效情形。近年来，公司积极贯彻落实重庆市委、市政府关于深化国资国企改革的战略部署，逐步推进股权进退流转工作，不断提升发展质量。

股权划出方面，2019 年 5 月，公司公告称，公司将持有的重庆四联投资管理有限公司（以下简称“四联投资”）48.77% 股权、重庆建工集团房地产开发有限公司（以下简称“建工集团”）38.20% 股权、重庆红蜻蜓油脂有限责任公司（以下简称“红蜻蜓油脂”）31.11% 股权和重庆重钢矿产开发投资有限公司（以下简称“重钢矿产”）34.00% 股权无偿划出。2020 年 8 月 7 日，公司以 2019 年 12 月 31 日为基准日，将所持重庆海富农产品市场有限公司 83.33% 股权以账面价值无偿划出。2021 年 3 月，公司将其持有的重庆通用航空产业集团有限公司（以下简称“通航集团”）41.46% 的股权无偿划转至重庆旅投，划转基准日为 2019 年 12 月 31 日。2021 年 4 月 7 日，公司以 2019 年 12 月 31 日为基准日，无偿划转重庆市融资再担保有限责任公司（以下简称“重庆再担保”）51.333% 的股权至重庆市财政局，截至本报告出具日，已完成工商变更登记手续。综合来看，上述划出企业资产、收入及利润规模占公司合并口径的比重很小，相应划转事项不会对渝富控股的生产经营、财务状况及偿债能力等产生重大不利影响。

股权划入方面，2020 年 5 月 27 日，重庆市国资委将其持有的重庆商社（集团）有限公司（以下简称“重庆商社”）全部股权转让至公司，该事项已完成工商变更登记，截至 2022 年 3 月末，公司持有重庆商社 44.50% 股权。重庆商社主要从事百货、超市、电器等商业零售业务，同时涉足汽车贸易、生产资料批发等业务，立足重庆市场，同时拓展周边省市业务，在西南地区具有较高的品牌知名度，重庆商社核心子公司为重庆百货（600729.SH），持有其 45.05% 股权。此外，2020 年 11 月，重庆商社子公司重庆商社化工有限公司被纳入失信被执行人名单，中诚信国际将对该企业的整体经营情况保持持续关注。

2021 年 5 月，公司公告称，为更好地发挥国有资本运营公司功能，促进产融结合，推动四联集团光电光伏等绿色行业高质量发展，重庆市国资委将其持有的四联集团 100% 股权无偿划转至公司，划转基准日为 2021 年 1 月 1 日。由于四联集团经审计的 2020 年营业收入超过公司经审计的 2020 年营业收入的 50%，构成重大资产重组，但本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。截至本报告出具日，公司已完成实质性划入工作，且相关数据已纳入合并财务报表范围并已公开披露，且工商变更手续已经完成。四联集团主要从事仪器仪表业务、蓝宝石及 LED 业务和新能源业务等。2021 年末，经审计的合并报表显示，四联集团总资产为 127.22 亿元，净资产 30.03 亿元，资产负债率 76.40%；2021 年，四联集团实现营业收入 65.75 亿元，实现净利润 -2.60 亿元。四联集团总资产和净资产占 2021 年末公司合并口径的比重分别为 5.43% 和 3.23%，占比较小。主要受四联集团股权划入影响，2021 年末，公司合并口径的资产负债率为 60.38%，较上年末上升 2.51 个百分点。中诚信国际认为，四联集团总资产和净资产占渝富控股的比重较小，且渝富控股财务状况较好，其整体影响相对有限。同时，四联集团下属子公司重庆川仪自动化股份有限公司（以下

简称“川仪股份”）在国内工业自动控制系统装置制造业具有一定行业地位，资产若能有效盘活，将有利于渝富控股进一步增强自身实力。

另外，2022年1月，公司发布《重庆渝富控股集团有限公司关于股权无偿划入的公告》（本段简称“公告”），公告显示，为进一步深化国资国企改革，发挥国有资本运营公司功能作用，重庆市国有资产监督管理委员会向公司下发《中共重庆市国资委委员会重庆市国有资产监督管理委员会关于无偿划转重庆市农业投资集团有限公司40%股权的通知》（渝国资党委[2021]57号）。以2020年12月31日为基准日，将重庆市农业投资集团有限公司（以下简称“重庆市农投”）40%股权无偿划转至公司。本次划转完成后，重庆市国资委、公司和市财政局分别持有重庆市农投50%、40%和10%股权。截至2021年末，重庆市农投总资产为151.02亿元，净资产为60.60亿元。公告还称，本次重庆

市农投股权转让将进一步增强公司资本实力。

2022年6月，公司发布《重庆渝富控股集团有限公司关于股权无偿划入的公告》（本段简称“公告”），公告显示，为进一步深化国资国企改革，发挥国有资本运营公司功能作用，重庆市国有资产监督管理委员会向公司下发《中共重庆市国资委委员会重庆市国有资产监督管理委员会关于无偿划转重庆市水利投资（集团）有限公司28%股权的通知》（渝国资党委[2022]50号）。以2021年12月31日为基准日，将重庆市水利投资（集团）有限公司（以下简称“重庆市水利投”）28%股权无偿划转至公司。本次划转完成后，重庆市国资委和公司分别持有重庆市水利投72%和28%股权。截至2021年末，重庆市水利投总资产为771.80亿元，净资产为404.11亿元。公告还称，本次重庆市水利投股权转让将进一步增强公司资本实力。

表6：2022年3月末公司部分参控股产业类企业情况

投资企业名称	持股比例	经营范围
重庆钢铁集团矿业有限公司	50.81%	矿石开采加工、销售
重庆对外经贸（集团）有限公司	42.70%	进出口贸易
中国四联仪器仪表集团有限公司	100.00%	仪器仪表业务、蓝宝石及LED业务和新能源业务
重庆西部航空控股有限公司	40.00%	航空、旅游、物流等
重庆轮船（集团）有限公司	19.67%	运输服务
重庆川仪自动化股份有限公司	42.59%	生产自动化控制装置
中交地产股份有限公司	8.96%	房地产开发
重庆机电股份有限公司	6.30%	汽车零部件、机械器材的生产销售
重庆重邮信科通信技术有限公司	16.90%	通信系统、设备及应用软件开发等
重庆商社（集团）有限公司	44.50%	百货、超市等商业零售业务
重庆旅游投资集团有限公司	100.00%	旅游资源综合开发集团和旅游产业项目市场化经营运作

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司持有重庆旅投100%股权，但因不具有实际控制权而未纳入合并范围。重庆旅投为重庆市唯一的大型旅游资源综合开发集团和旅游产业项目市场化经营运作的主体。2020年以来，受新冠疫情冲击，重庆旅投景区经营业务、酒店经营管理、豪华游轮及旅行社等业务经营状况恶化，收入利润大幅下滑，加之重庆旅投以公允价值计量的投资性房地产市场价值下滑，且计提部分坏账损失，2021年净利润由上年的2.00万元下降至-10.25亿元；2021年随着疫情的稳定，当年净利润回升至0.19亿元。

同时，重庆旅投财务杠杆处于较高水平，2021年末资产负债率为71.56%，面临较大的偿债压力。此外，2021年6月9日，中国银行间市场交易商协会公布《2021年第7次自律处分会议审议决定》（以下简称“《自律处分决定》”），《自律处分决定》显示，“重庆旅投作为债务融资工具发行人，存在以下违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为：一是‘20重庆旅投GN001’募集说明书中关于受限资产的信息披露不完整、不准确，且关于应收款项的账龄披露不准确；二是2019年年度报告受限资产

信息披露不完整。根据银行间债券市场相关自律规定，经 2021 年第 7 次自律处分会议审议，对重庆旅投予以通报批评；责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入的整改；对公司债务融资工具分管领导、副总经理殷加辉予以诫勉谈话。”重庆旅投的经营情况恶化以及合规风险或将对公司的资产质量和盈利水平产生一定影响，中诚信国际将对重庆旅投的合规运作和经营业绩情况保持持续关注。

公司还持有中交地产股份有限公司（以下简称“中交地产”）、重庆机电股份有限公司（以下简称“重庆机电”）、川仪股份等众多上市公司股权，按照 2022 年 3 月 31 日收盘价格计算，公司持有的上市公司总市值合计约为 188.74 亿元。公司持有上市公司股权价值较大，流动性良好，但受股票市场行情影响，股票价格波动较大。

表 7：截至 2022 年 3 月末公司持有重要上市公司股权情况（亿元）

股权名称	股票代码	总市值	持股比例	公司持股市值
重庆银行	01963.HK、601963.SH	234.72	13.97%	32.79
重庆农商行	03618.HK、601077.SH	414.76	8.82%	36.58
重庆机电	02722.HK	19.72	6.30%	1.24
西南证券	600369.SH	289.06	29.47%	85.19
中交地产	000736.SZ	98.33	8.96%	8.81
川仪股份	603100.SH	56.64	42.59%	24.12
合计	-	1,113.24	--	188.74

注：1、按照 2022 年 3 月 31 日 1 港币=0.81101 元人民币汇率换算；2、公司另通过渝富招商 4 号资管计划持有西南证券 1.61% 的股份。

资料来源：中诚信国际整理

中诚信国际认为，公司逐渐形成“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征的国有资本运营公司，公司不断调整投资结构，逐步推进股权进退流转，发展质量不断提高。目前公司参控股金融股权资产质量较高，公司经营实力较强。同时，中诚信国际关注到公司参控股的部分产业投资企业盈利能力较弱且短期偿债压力较大，需关注后续资产盘活及运营情况，此外，西南证券近年来受到较多监管处罚，中诚信国际将对其未来合规运作情况及其对公司经营情况的影响保持关注。

公司受托土地整理业务稳步开展，土地整体收储协议继续执行，中诚信国际对公司剩余土地补偿款的资产置换进度保持关注

公司受托土地整理业务主要由子公司兴欣公司和渝富城建负责，主要包括土地整治开发、看管、维护、征收、拆迁、污染治理等相关工作。2019~2021 年，公司分别实现土地整理收入 15.30 亿元、6.38 亿元和 6.63 亿元，主要为渝富城建产生的收入，具体为其下属子公司重庆渝富兴都城市建设发展有

限公司（以下简称“兴都公司”）和重庆渝富兴南城市建设发展有限公司（以下简称“兴南公司”）的土地整理收入。

2014 年 12 月，渝富资本与重庆市丰都县人民政府签署合作协议，就丰都县峡南溪片区、丁庄组团项目的合作开发进行约定：渝富资本和丰都县政府共同成立兴都公司，负责合作项目的整体实施，包括土地一级开发及部分土地一、二级联动开发等，并承担项目盈亏风险。兴都公司土地整理业务的收入为土地出让后，由丰都县财政局根据合作协议约定按总整治成本的 8% 支付服务费。

2015 年 9 月，渝富资本与重庆市南川区人民政府签署合作协议，就南川区氮肥厂片区开发项目的合作进行约定：渝富资本和南川区人民政府共同成立兴南公司，负责合作项目的整体实施，包括城市开发进程中所涉及的各类基础设施、公共服务设施投融资、建设及营运和土地一级、二级开发等。重庆市南川区土地储备中心和兴南公司签订了《南川区氮肥厂片区土地一级整治委托协议》，兴南公司

的土地整理业务收入取得方式为土地完成出让后由南川区财政局根据合作协议约定返还。

截至 2022 年 3 月末，兴都公司峡南溪土地一级整治开发项目总投资 13.83 亿元，拟回款金额 11.98 亿元，已回款 6.16 亿元，2022 年和 2023 年政府计划返还 1.50 亿元和 2.20 亿元，剩余金额预计在 3~5 年内回款。兴南公司在建的代建项目为南川区氮肥厂片区土地整治项目，计划总投资 30.40 亿元，截至 2022 年 3 月末已投资约 28.40 亿元，已回款金额为 17.28 亿元，2022~2024 年政府计划分别支付 7.50 亿元、7.95 亿元和 4.26 亿元。2022 年 3 月末，公司暂无拟新增整理土地项目。

2016 年，子公司渝富资本将持有相关土地资产有偿调整给重庆市土地储备部门，并且与重庆市土地储备中心签订了《重庆渝富资产经营管理集团有限公司土地整体收储协议》，确认支付对价安排。渝富资本将名下 3.05 万亩土地调整到市土储中心予以储备，调整完毕后，渝富资本存货减少 476.28 亿元，同时确认对重庆市土储中心的应收账款 476.28 亿元，总资产保持不变。2016~2017 年，公司已分别收到重庆市土储中心支付的收储土地补偿款 250 亿元和 140 亿元。2021 年 6 月，重庆市土储中心和公司签订《重庆渝富集团整体收储协议补充协议》，约定土地收储补偿余款通过等额资产予以置换，公司拟通过收到的无偿划转股权对剩余款项进行置换，中诚信国际对公司剩余土地补偿款置换进度保持关注。

公司资产规模不断增加，财务杠杆水平整体可控，债务期限结构有所优化但短期债务占比仍较高；公司持有股权的资产流动性强且价值很高，资产质量较为优质。2021 年由于四联集团的并入，公司新增销售商品收入，收入规模较大且毛利率较低，导致综合毛利率下降，投资收益仍为公司利润的主要来源，公司经营性业务利润亏损状态有所改善，盈利能力整体较强

近三年公司资产结构较为稳定，流动资产与非

流动资产占比均在 50%上下。2022 年 3 月末公司流动资产占比提升至 57.46%，主要系应收土地收储补偿款和四联集团划入，应收类款项增加较多所致。2021 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 38.86%，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产均为 0，主要系 2021 年全面执行新金融准则，对金融资产进行重分类所致，将可供出售金融资产调至交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资等科目核算所致，将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产调至交易性金融资产。2021 年末长期股权投资增加 47.53 亿元，主要系增加重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资 11.00 亿元，确认重庆战略性新兴产业基金、重庆农商行、重庆银行和银华基金产生的投资收益 30.80 亿元。2021 年以来新增其他非流动金融资产科目系公司适用新金融工具准则后由其他科目重分类形成，2021 年末包括权益工具投资 111.31 亿元和债务工具投资 1.55 亿元。近年来，公司交易性金融资产等金融资产规模很大，合计规模有所波动，受宏观政策和市场环境影响，公允价值或存在波动风险。

应收类账款方面，近年来公司应收类账款/总资产有所波动，截至 2022 年 3 月末为 22.63%，对公司资金形成一定占用。应收账款主要为应收重庆市土地储备整治中心土地收储补偿余款等政府机关的款项，2021 年末应收账款较上年末增加 15.38 亿元，主要是由于并入四联集团应收款。2022 年 3 月末应收账款进一步增长，主要系公司业务增长所致。2021 年末其他应收款同比增加 84.84 亿元，主要系土地整治往来款和对重庆晶御陵商业管理有限公司的应收股权转让款增加所致。2022 年 3 月末其他应收款因陆续收回而有所下降。截至 2021 年末，前五大其他应收款对象的账面余额合计为 138.32 亿元，占比为 36.89%。其他应收款对象较为分散，且部分款项账龄较长，增加公司款项回收难度，对公司形成一定资金占用。近年来公司长期应收款整体呈增长趋势，其中，2021 年末长期应收款较 2020

年末小幅下降，2022年3月末公司长期应收款较2021年末大幅增加，主要系兴农担保将原计入其他非流动资产的“拨付区县扶贫专项资金”调入“长期应收款”科目所致。此外，文化旅游板块为银海租赁传统优势板块，该板块受疫情影响较大。中诚信国际将对公司应收类款项的收回情况保持持续关注。

从资产质量来看，公司货币资金较大，同时持有大量上市公司、金融机构和国有企业优质股权资产及债权资产，资产变现能力很强且每年均可获得一定的投资收益，公司资产流动性及收益性均很强。

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益构成。2019年末，公司实收资本均为0.10亿元。2020年末，随着资本公积转增，实收资本增加至168.00亿元，2021及2022年3月末未发生变化。公司资本公积主要为重庆市政府无偿划入的股权、国有资本预算资金及权益法下核算的联营企业其他资本公积变动导致的资本公积增加等。2020年末，资本公积大幅下滑，主要系转增实收资本，公司核销应收土储中心土地款15.34亿元并等额冲减资本公积，以及公司无偿划转原持有的重庆海富农产品市场有限公司和重庆通用航空产业集团有限公司，导致资本公积合计减少6.97亿元所致。公司少数股东权益规模保持较大规模并不断增加，主要系控股子公司实现较高利润，少数股东享有金额增加所致。公司其他综合收益随着公司持有以供出售股权资产的公允价值波动存在较大变化，2021年末及2022年3月末为-11.90亿元和-11.77亿元，2021年起由负转正主要是由于其他权益工具投资公允价值下降所致。2021年末，公司所有者权益合计为928.72亿元，其中其他权益工具为35.62亿元，主要为公司发行的可续期债券。

随着债务规模的增加，公司资产负债率和总资本化比率进一步上升，但公司债务结构有所调整，公司短期债务/总债务有所下降，截至2022年3月末为0.32，仍处于较高水平。

表8：近年来公司合并口径主要资产情况（亿元、%、X）

项目	2019	2020	2021	2022.3
总资产	1,966.68	2,087.54	2,343.82	2,429.14
货币资金	344.52	341.22	358.56	434.59
应收账款	99.09	78.81	94.18	107.33
其他应收款	204.18	258.53	343.37	322.70
交易性金融资产	176.64	268.56	372.91	425.32
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.28	30.86	--	--
可供出售金融资产	260.02	223.56	--	--
其他债权投资	113.84	91.07	108.22	110.07
其他非流动金融资产	--	--	112.86	104.31
长期应收款	44.23	47.71	46.70	119.61
长期股权投资	383.25	430.19	477.72	458.03
其他非流动资产	140.38	112.47	92.93	16.17
所有者权益合计	866.38	879.49	928.72	929.74
实收资本	0.10	168.00	168.00	168.00
资本公积	376.14	208.70	202.73	203.44
其他权益工具	31.60	2.01	35.62	35.02
其他综合收益	27.01	13.24	-11.90	-11.77
未分配利润	96.30	118.72	139.49	141.39
少数股东权益	321.83	354.52	377.58	376.28
应收类款项/总资产	17.67	18.44	20.66	22.63
短期债务/总债务	0.39	0.44	0.38	0.32
资产负债率	55.95	57.87	60.38	61.73
总资本化比率	39.22	41.96	45.98	43.87

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

盈利能力方面，公司营业总收入中公司营业总收入中销售商品、担保业务、利息收入和手续费及佣金收入占比仍然较大，收入结构有所波动。近年来公司毛利率亦有所波动。2021年，公司营业毛利率较上年下降6.77个百分点，主要是由于新增销售商品业务毛利率较低所致。2021年，公司期间费用合计63.17亿元，同比大幅增加，主要系职工薪酬增加带动管理费用上升、四联集团纳入合并范围新增销售费用所致。因公司定位和行业特性决定公司保持较大融资规模且资本化利息支出较少，同期财务费用进一步增加。但由于同期公司收入规模的相对大幅增长，期间费用率有所下降。公司经营性业务利润持续亏损，但随着公司对成本的有效控制而逐年改善。投资收益对利润总额的贡献十分显著，主要来自于持有的金融板块股权在权益法核算下获得的投资收益、以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产在持有期间取得的投资收益和处

置可供出售金融资产取得的投资收益。重庆农商行和重庆银行每年为公司贡献较大规模的投资收益。公司权益法下核算的长期股权投资每年可获得一定收益，其中 2020 年，公司获得重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)投资收益 5.58 亿元和银华基金管理股份有限公司投资收益 3.65 亿元，加之新增重庆商社股权，当期权益法下的投资收益有所增长；2021 年，公司权益法下的投资收益继续增加，主要来源于重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资收益 11.83 亿元、重庆农商行投资收益 8.46 亿元和重庆银行投资收益 6.44 亿元。公司交易性金融资产和公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产在持有期间取得的投资收益有所波动，主要为子公司西南证券的部分权益工具投资，包括中国证券金融股份有限公司的专户投资以及策略投资持有的证券投资等。公司 2020 年处置可供出售金融资产取得的投资收益大幅增加，主要系出售京东方科技股份有限公司股票实现收益 20.39 亿元。公司资产减值损失主要系坏账损失及可供出售金融资产减值损失和其他减值损失等，对公司利润形成一定侵蚀；2021 年公允价值变动收益减少主要系当期交易性金融资产发生公允价值下降所致。此外，2019~2021 年公司发生信用减值损失 3.01 亿元、1.30 亿元和 9.72 亿元，主要为其他应收款的坏账损失及债权投资信用减值损失。2021 年，公司利润总额和净利润分别为 45.69 亿元和 40.61 亿元，较上年均有所下降。整体来看，受投资收益减少及信用减值损失、资产减值损失等的侵蚀，导致盈利能力有所弱化。

	2019	2020	2021
重庆农商行	9.57	7.31	8.46
重庆银行	6.22	6.12	6.44
银华基金管理股份有限公司	2.53	3.65	4.07
重庆产业引导基金	0.50	0.60	0.74
重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0.13	5.58	11.83
重庆联合产权交易所集团股份有限公司	0.56	0.69	0.84
重庆对外经贸（集团）有限公司	0.60	0.30	0.30
重庆商社	--	2.18	1.51

长安汽车金融有限公司	1.66	1.44	1.72
合计	22.05	28.33	35.92

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 10：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.1~3
期间费用合计	41.25	39.83	63.17	13.92
销售费用	--	--	8.06	1.89
管理费用	27.47	23.94	30.62	5.34
财务费用	13.78	15.89	19.99	5.52
期间费用率	52.56	55.51	43.41	40.33
经营性业务利润	-8.62	-4.36	-0.90	0.69
资产减值损失	-2.85	-3.27	-2.93	-1.28
信用减值损失	-3.01	-1.30	-9.72	-0.90
公允价值变动收益	9.06	0.04	-4.05	-3.10
投资收益	50.35	81.13	62.76	3.76
营业外损益	0.41	0.08	0.51	4.04
利润总额	45.56	72.57	45.69	3.15
净利润	40.51	61.68	40.61	3.47

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司资产主要由货币资金、应收类款项、可供出售金融资产和长期股权投资等构成。其中应收账款主要系应收重庆市土地储备整治中心和重庆市财政局的款项，2021 年末分别为 55.88 亿元和 3.39 亿元。其他应收款主要为与集团其他子公司的往来款及应收重庆国地资产和重庆国创投资管理有限公司的借款，截至 2021 年末，前五大其他应收对象的欠款合计为 42.67 亿元，占比为 22.95%。2020 年末长期股权投资有所增加，主要系母公司对渝富资本、兴农担保和渝富城建分别追加投资 10.00 亿元、3.48 亿元和 3.99 亿元，以及对联营企业重庆商社、重庆渝康资产经营管理有限公司分别追加投资 14.27 亿元和 8.00 亿元所致。母公司负债主要由有息债务构成，以银行借款和债券融资为主。从债务期限来看，各期末短期债务占比较高，但今年来债务结构有所优化。所有者权益方面，2020 年末主要受资产划出影响呈下降趋势；2021 年，随着四联集团的划入，所有者权益规模有所回升。近年来，母公司财务杠杆率有所波动但整体可控。

从母公司口径来看，公司业务均由子公司负责运营，2019~2021 年母公司营业收入分别为 0.32 亿元、0.05 亿元和 0.39 亿元，收入规模很小。因较高的财务费用侵蚀，母公司经营性业务利润持续亏损，

2019~2021 年及 2022 年 1~3 月分别为 -11.35 亿元、 -12.75 亿元、 -13.76 亿元和 -3.95 亿元。同期，母公司利润总额分别为 1.48 亿元、 3.64 亿元、 32.05 亿元和 -4.08 亿元，利润总额主要来自于投资收益，同期投资收益分别为 11.47 亿元、 16.52 亿元、 45.20 亿元和 -4.18 亿元，主要为对子公司及联营企业投资获取的投资收益，受市场行情影响波动较大。

表 11：母公司口径主要指标情况（亿元、%、X）

项目	2019	2020	2021	2022.3
总资产	704.42	736.94	789.04	817.37
货币资金	26.02	13.82	24.68	79.16
应收账款	78.87	63.53	59.45	59.45
其他应收款	107.84	138.04	185.94	182.31
可供出售金融资产	85.92	84.04	0.00	0.00
长期股权投资	401.75	437.48	427.55	402.83
总负债	320.10	390.25	380.63	413.85
总债务	295.75	366.43	361.23	399.77
所有者权益合计	384.33	346.70	408.41	403.52
应收类款项/总资产	26.51	27.35	31.10	29.58
短期债务/总债务	0.52	0.46	0.30	0.32
资产负债率	45.44	52.96	48.24	50.63
总资本化比率	43.49	51.38	46.94	49.77

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司 EBITDA 对债务本息覆盖能力波动下降，短期债务覆盖能力仍较强；公司经营活动净现金流规模持续呈净流出状态，无法覆盖债务本息；公司充足的银行授信额度为公司提供很强的备用流动性支持

截至 2021 年末，公司债务由银行借款、债券和非标融资构成，其中银行借款和债券合计占比超过 80%，一年内到期规模较大。

现金流方面，近年来公司经营活动净现金流持续呈净流出状态，2020 年净流出规模较大，主要系西南证券主营业务支出较多以及公司对重庆国地资产、重庆农畜产品交易所股份有限公司和重庆市能源投资集团有限公司等拆借款增加所致。公司定位为国有资本运营公司，近年来，公司逐步调整投资结构，聚焦战略新兴产业、金融及其他有价值投资主业，投资活动频繁且投资活动现金流入流出规模较大，2019 年以来公司逐步回笼投资，投资活动净现金流呈现净流入状态；但 2021 年以来由于加

大投资，公司投资活动现金流呈现净流出。此外，因融资规模的扩大，近年来筹资活动净现金流不断增加。2022 年 1~3 月，随着公司融资规模的扩大，当期筹资活动净现金流为 89.54 亿元。

偿债指标方面，公司净利润有所波动，公司 EBITDA 亦随之波动，能够有效覆盖各期利息支出，但仍无法覆盖债务本金。2019~2021 年公司经营活动净现金流均表现为净流出状态，无法覆盖各期债务本息。近年来货币资金对短期债务覆盖能力较好，2022 年 3 月末货币资金/短期债务上升至 1.88，加之公司持有较大规模流动性很强的资产，短期债务覆盖能力较强。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	-3.58	-82.40	-37.78	-7.79
投资活动净现金流	69.71	48.75	-7.00	-41.51
筹资活动净现金流	10.91	42.39	64.46	89.54
EBITDA	63.02	91.05	71.60	--
总债务/EBITDA	8.87	6.98	11.04	--
EBITDA 利息覆盖倍数	3.52	5.14	2.95	--
经营活动净现金流/总债务	-0.01	-0.13	-0.05	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-0.20	-4.65	-1.56	--
货币资金/短期债务	1.59	1.21	1.19	1.88

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

母公司偿债指标方面，母公司经营活动净现金流规模持续缩减，2020 年以来转为净流出，对各期债务本息的覆盖能力呈现弱化趋势。同期，公司 EBITDA 逐年增加，可以完全覆盖利息支出，但对母公司总债务的覆盖能力虽有所增强但仍不能有效覆盖。母公司货币资金/短期债务整体表现较弱，但母公司持有较多优质股权且拥有很强的再融资能力，短期偿债能力可控。

表 13：近年来母公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	18.80	-37.36	-41.12	-1.68
投资活动净现金流	-4.32	6.83	49.78	22.37
筹资活动净现金流	-11.77	18.33	2.20	33.79
EBITDA	15.63	18.79	47.92	--
总债务/EBITDA	18.92	19.50	7.54	--
EBITDA 利息覆盖倍数	1.11	1.24	3.03	--
经营活动净现金流/总债务	0.06	-0.10	-0.11	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数	1.33	-2.47	-2.60	--

货币资金/短期债务	0.17	0.08	0.23	0.62
-----------	------	------	------	------

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

财务弹性方面，截至 2022 年 3 月末，公司获得银行的授信额度为 988.14 亿元，其中尚未使用的授信额度为 480.27 亿元，为公司提供很强的备用流动性支持。

公司对外担保主要系国有企业，代偿风险较低；此外，公司涉及较多未决诉讼，需关注业务合规和款项收回风险

对外担保方面，截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 41.68 亿元，占净资产的 4.48%，系对重庆市国有企业的担保，代偿风险较低。。

表 14：截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况（亿元）

被担保单位	担保余额
重庆市国地资产经营管理有限公司	4.35
重庆国创投资管理有限公司	4.33
重庆旅游投资集团有限公司	33.00
合计	41.68

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产合计 284.06 亿元，占总资产的比重为 12.12%。受限资产主要系货币资金、交易性金融资产和其他债权投资等。

表 15：截至 2021 年末公司受限资产情况（亿元）

项目	账面价值
货币资金	65.28
交易性金融资产	83.30
其他应收款	1.98
其他权益工具投资	0.12
其他债权投资	70.45
固定资产	10.27
无形资产	0.23
在建工程	0.38
债权投资	6.48
长期股权投资	20.00
长期应收款	25.19
其他非流动资产	0.38
合计	284.06

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

未决诉讼方面，子公司西南证券诉杨立军、韩华、黄云辉、什邡星昇投资管理合伙企业（有限合伙）股票质押式回购交易纠纷案，2021 年 3 月，西

南证券代表资管计划向深圳市福田区人民法院撤回实现担保物权的申请，并另行向重庆市第一中级人民法院提起诉讼，申请被告杨立军就新研股份（300159）股票质押式回购交易承担违约责任，偿还本金人民币 230,000,000.00 元及相关利息、违约金、诉讼费、诉讼保全保险费、律师费等，重庆市第一中级人民法院作出了(2021)渝 01 民初 164 号），判决内容如下：判决被告杨立军于本判决生效后十日内向西南证券偿还融资本金约 2.25 亿元及相关利息、违约金、律师费(以下简称给付义务)；被告韩华对被告杨立军在本判决所负的给付义务向公司承担连带清偿责任；公司有权在被告杨立军未履行本判决所确定的给付义务范围内，对被告杨立军持有的 2,516,086 股新研股份(证券代码：300159)、被告韩华持有的 1,500,000 股新研股份(证券代码：300159)、被告黄云辉持有的 3,190,000 股新研股份(证券代码：300159)折价、拍卖或者变卖所得价款优先受偿；被告什邡星昇投资管理合伙企业(有限合伙)、被告陈红在各自担保物价值范围内，对被告杨立军在本判决中所负的给付义务之不能清偿部分的二分之一向公司承担赔偿责任。

子公司西南证券诉正源房地产开发有限公司债券交易纠纷案件：西南证券作为相关资管计划管理人，于 2021 年 1 月代表资管计划向重庆市第一中级人民法院提起诉讼，就正源房地产开发有限公司未能根据约定支付正源房地产开发有限公司 2016 年公司债券（债券简称：16 正源 01、16 正源 02、16 正源 03）本金及利息（人民币 54,946.68 万元），申请判令正源房地产开发有限公司偿付上述债券本金及利息、违约金、逾期利息、律师费、诉讼费等，重庆市第一中级人民法院以作出《民事判决书》((2021)渝 01 民初 27 号、(2021)渝 01 民初 28 号、(2021)渝 01 民初 29 号、(2021)渝 01 民初 30 号、(2021)渝 01 民初 31 号、(2021)渝 01 民初 32 号和(2021)渝 01 民初 33 号)，主要判决内容如下：判决被告正源房地产开发有限公司于本判决生效之日起十日内向西南证券支付债券本金和利息约 5.46

亿元及相关逾期利息、违约金、律师费(以下简称正源应负担债务),西南证券就正源应负担债务对被告重庆正源溢沣置业有限公司、重庆正源房地产开发有限公司、重庆润丰源投资有限公司、大连海汇房地产开发有限公司相关抵押物享有抵押权,并就相关抵押物折价或者拍卖、变卖后所得价款享有相应的优先受偿权;被告北京世纪润丰源资产管理有限公司就正源应负担债务在抵押协议约定的抵押财产的价值范围内承担连带清偿责任或不能清偿部分的二分之一的赔偿责任;被告富彦斌对部分正源应负担债务承担连带清偿责任。

孙凤娟诉子公司西南证券、西南证券股份有限公司上海浦东新区陆家嘴东路证券营业部确权及合同违约纠纷案:2021年4月,孙凤娟向上海市浦东新区人民法院起诉,要求西南证券股份有限公司上海浦东新区陆家嘴东路证券营业部归还其资金账户内被划转的资金900万元及同期银行贷款利息,并要求西南证券对此承担连带赔偿责任。2021年6月,孙凤娟变更诉讼请求,请求法院确认某资金账户属于其所有,判令西南证券股份有限公司上海浦东新区陆家嘴东路证券营业部赔偿其2,000万元及同期银行贷款利息损失,并要求西南证券对此承担补充清偿责任。该案件一审判决驳回孙凤娟全部诉讼请求,孙凤娟因不服一审判决已提请上诉。

创金合信基金管理有限公司诉子公司西南证券、联合信用评级有限公司信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)证券虚假陈述责任纠纷案:2021年11月,创金合信基金管理有限公司(以下简称创金合信)向北京金融法院起诉西南证券、联合信用评级有限公司(以下简称联合评级)及信永中和会计师事务所(以下简称信永中和)。创金合信以西南证券作为16协信03债券的主承销商及受托管理人违反应履行的勤勉尽职义务,未对债券发行文件中存在的虚假陈述等情形进行审慎核查、依法审计、及时纠正,导致其受误导买入债券从而遭受投资损失为由,请求法院判令包括西南证券在内的各被告赔偿其投资损失及各项费用暂共计1.53亿元。现该

案件处于一审阶段。

Eminent Mark Limited、超明(重庆)投资有限公司与四联集团股权回购纠纷:2021年12月10日,Eminent Mark Limited和超明(重庆)投资有限公司(以下简称超明投资)根据2018年《香港国际仲裁中心机构仲裁规则》(以下简称《仲裁规则》)第4条向香港国际仲裁中心("HKIAC")提交仲裁,要求子公司四联集团就双方于2012年12月27日签订的《协议书》及于2018年5月17日签署的《补充协议(五)》未履行回购重庆四联光电科技有限公司(以下简称四联光电)股权的义务承担包括但不限于向Eminent Mark Limited和超明投资支付股权转让对价人民币五亿元的违约责任。2021年12月10日,超明投资根据2018年《香港国际仲裁中心机构仲裁规则》第4条向香港国际仲裁中心("HKIAC")提交仲裁A21244号,要求四联集团就双方于2019年6月13签订的《关于投资补偿之协议书》及2019年8月19日签署的《关于投资补偿之协议书补充协议》项下的违约事项包括但不限于未履行合同义务向超明投资支付逾期欠款(截至2021年10月31日其金额暂计为人民币206,494,975元)承担相应的违约责任。2022年3月,超明投资方来渝就该事项与四联集团进行洽谈协商,经协商一致,四联集团拟出资1亿元,回购超明公司持有的四联光电20%股权。原协议约定的四联集团5亿元回购股权和支付2.7亿元利息等约定取消。

过往债务履约情况:根据公司提供的母公司《企业信用报告》及相关资料,截至2022年10月17日,母公司近三年信用记录良好,无逾期未偿还或逾期偿还借款本金和利息等信贷违约记录。根据公开资料显示,截至报告出具日,母公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

公司为重庆市国有资本运营平台,区域地位十分重要,获取较大力度的外部支持

重庆市综合经济实力不断增强,向区域内企业

协调金融及产业资源的能力很强。渝富控股定位为重庆市国有资本运营公司，以“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征，以资本为纽带实施管理，实现投资培育和产业导向功能，发挥国有资产保值增值和调整区域经济结构的功能，在促进重庆市经济发展过程中起到了重要作用，在重庆市具有重要的战略地位，重庆市政府在资金、资产注入以及政策等方面给予公司大力支持，帮助其顺利开展业务。

资产注入方面，2020年5月，重庆市国资委将其持有的45%重庆商社股权划入公司，目前该事项已完成工商变更登记。2021年，重庆市国资委将其持有的四联集团100%股权无偿划入公司。政府补贴方面，2019~2021年，公司分别获得政府补助0.83亿元、0.51亿元和0.96亿元。

中诚信国际认为，作为重庆市国有资本运营公司，公司持有重庆市众多金融及产业资源，在重庆市具有重要的战略地位，同时鉴于公司历史获取的支持情况，公司未来仍将获取有力的外部支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“重庆渝富控股集团有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”品种一的信用等级为**AAA**，品种二的信用等级为**AAA**。

中诚信国际关于重庆渝富控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日起（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：重庆渝富控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）

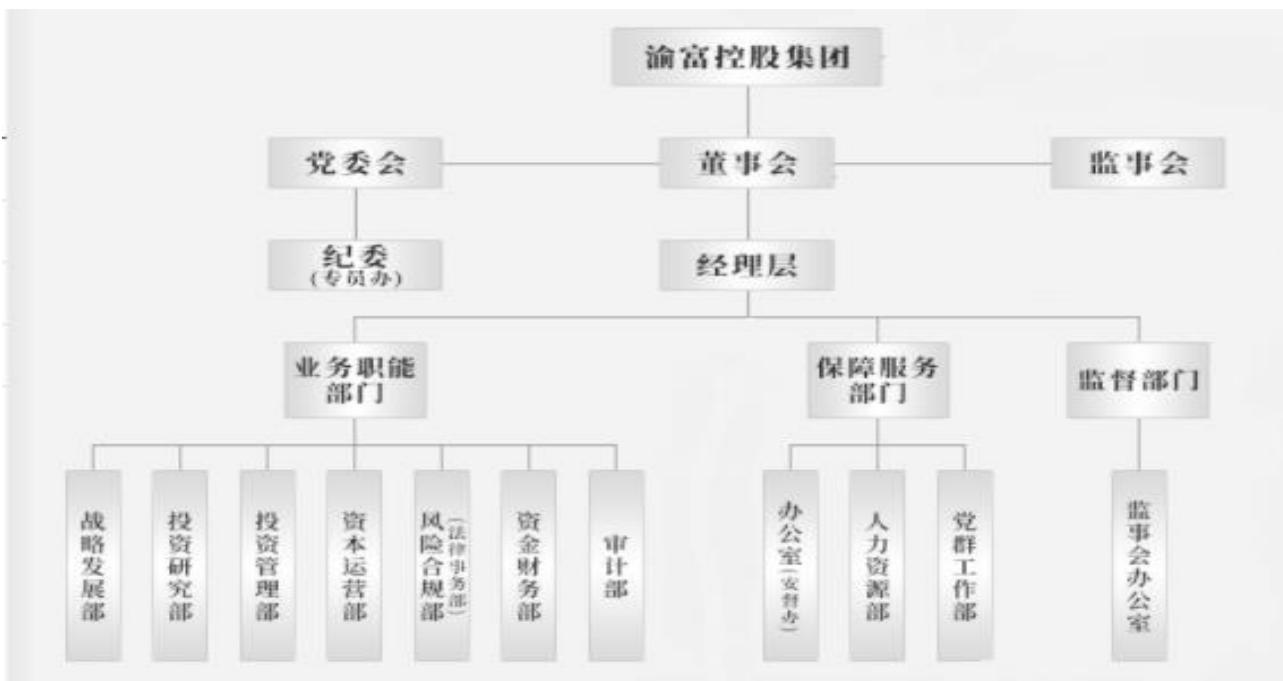
重庆市国有资产监督管理委员会

100%

重庆渝富控股集团有限公司

二级子公司名称	持股比例 (%)	注册资本 (亿元)
重庆渝资光电产业投资有限公司	57.14	98.00
重庆渝富资本运营集团有限公司	100.00	100.00
重庆渝富投资有限公司	100.00	6.00
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	50.00	48.30
重庆进出口融资担保有限公司	60.00	30.00
重庆兴农融资担保有限责任公司	60.00	58.00
重庆银海融资租赁有限公司	94.49	12.00
重庆渝富产城运营建设发展有限公司	100.00	9.20
重庆渝富兴欣土地开发有限公司	100.00	1.50
重庆金融后援服务有限公司	36.00	10.00
中国四联仪器仪表集团有限公司	100.00	4.28
重庆渝富资本股权投资基金管理公司	99.89	1.00
重庆渝欣创商业管理有限公司	100.00	0.001
重庆渝富土地开发经营有限公司	100.00	0.89

注：1、公司对重庆金融后援服务有限公司持股比例虽未超过 50%，但由于公司具有实际控制权，故纳入合并范围；2、“重庆渝富产城运营建设发展有限公司”曾用名为“重庆渝富城市建设发展有限公司”。



资料来源：公司提供

附二：重庆渝富控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据 (单位: 万元)	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	3,445,217.07	3,412,234.77	3,585,573.95	3,585,573.95
应收账款净额	990,906.58	788,073.22	941,846.00	1,073,344.32
其他应收款	2,041,763.75	2,585,272.79	3,433,718.95	3,226,954.78
存货净额	289,656.69	188,018.36	209,921.12	261,507.73
长期投资	7,980,561.30	7,869,835.08	8,408,815.27	8,158,819.36
固定资产	95,976.05	86,159.91	385,786.52	383,326.07
在建工程	74,576.84	136,916.55	60,129.90	63,025.62
无形资产	18,196.45	17,779.47	31,215.36	30,541.79
总资产	19,666,827.92	20,875,412.86	23,438,201.46	24,291,385.60
其他应付款	577,792.95	512,727.97	468,466.25	440,185.70
短期债务	2,171,726.72	2,809,728.97	3,006,928.50	2,309,011.54
长期债务	3,419,102.89	3,547,477.55	4,897,236.75	4,958,737.97
总债务	5,590,829.61	6,357,206.52	7,904,165.25	7,267,749.51
净债务	2,145,612.54	2,944,971.75	4,318,591.30	2,921,848.10
总负债	11,003,000.96	12,080,495.10	14,151,036.07	14,993,971.12
费用化利息支出	156,343.70	168,383.79	217,563.46	--
资本化利息支出	22,915.11	8,886.56	24,874.68	--
所有者权益合计	8,663,826.95	8,794,917.76	9,287,165.39	9,297,414.49
营业总收入	784,836.31	717,435.69	1,454,967.64	345,231.65
经营性业务利润	-86,242.73	-43,591.78	-9,026.08	6,894.21
投资收益	503,481.93	811,322.49	627,583.96	37,566.89
净利润	405,149.35	616,768.24	406,128.04	34,739.22
EBIT	611,942.72	894,089.71	674,477.53	--
EBITDA	630,204.92	910,461.63	715,962.81	--
经营活动产生现金净流量	-35,843.19	-823,989.87	-377,780.54	-77,889.07
投资活动产生现金净流量	697,124.01	487,508.53	-69,965.50	-415,131.22
筹资活动产生现金净流量	109,059.49	423,919.32	644,638.18	895,363.00
资本支出	30,475.63	36,679.80	51,658.39	6,219.74
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	41.46	49.88	43.11	42.53
期间费用率(%)	52.56	55.51	43.41	40.33
EBITDA 利润率(%)	80.30	126.90	49.21	--
总资产收益率(%)	3.18	4.42	3.05	--
净资产收益率(%)	4.80	7.10	4.53	--
流动比率(X)	1.42	1.39	1.47	1.64
速动比率(X)	1.38	1.36	1.44	1.61
存货周转率(X)	1.39	1.51	0.42	--
应收账款周转率(X)	0.77	0.81	1.68	--
资产负债率(%)	55.95	57.87	60.38	61.73
总资本化比率(%)	39.22	41.96	45.98	43.87
短期债务/总债务(X)	0.39	0.44	0.38	0.32
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.01	-0.13	-0.05	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	-0.02	-0.29	-0.13	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	-0.20	-4.65	-1.56	--
经调整的经营活动净现金流/总债务(%)	-8.32	-19.92	-16.02	--
总债务/EBITDA(X)	8.87	6.98	11.04	--
EBITDA/短期债务(X)	0.29	0.32	0.24	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.52	5.14	2.95	--
EBIT 利息保障倍数(X)	3.41	5.04	2.78	--

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告和未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，公司各期财务报表均按照新会计准则编制；2、为准确计算公司债务，中诚信国际将 2019~2021 年末合并口径各期长期应付款和其他非流动负债中有息部分调至长期债务核算，将其他流动负债中的有息部分调至短期债务核算。公司暂未提供 2022 年一季度报表的债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2022 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效，失效指标已略去；4、本报告所用财务数据均为各期财务报告期末数。

附三：重庆渝富控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据 (单位: 万元)	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	260,205.32	138,208.17	246,833.59	791,643.89
应收账款净额	788,689.33	635,289.33	594,489.33	594,489.33
其他应收款	1,078,432.81	1,380,434.30	1,859,410.05	1,823,078.77
存货净额	0.00	0.00	661.06	661.06
长期投资	4,876,711.52	5,215,174.68	5,163,090.79	4,938,172.85
固定资产	170.80	254.99	25,823.74	25,617.45
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00
总资产	7,044,245.32	7,369,445.55	7,890,400.43	8,173,696.57
其他应付款	63,066.61	71,982.23	88,105.54	35,369.88
短期债务	1,531,687.50	1,688,185.01	1,067,569.86	1,279,809.27
长期债务	1,425,768.94	1,976,150.00	2,544,734.00	2,717,876.00
总债务	2,957,456.44	3,664,335.01	3,612,303.86	3,997,685.27
净债务	2,697,251.12	3,526,126.83	3,365,470.26	3,206,041.37
总负债	3,200,953.44	3,902,495.05	3,806,345.94	4,138,529.04
费用化利息支出	141,214.14	151,408.20	158,321.98	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
所有者权益合计	3,843,291.88	3,466,950.49	4,084,054.49	4,035,167.53
营业收入	3,204.17	522.21	3,870.04	1.02
经营性业务利润	-113,524.13	-127,507.36	-137,645.95	-39,505.93
投资收益	114,744.99	165,193.83	451,973.65	-41,842.08
净利润	14,752.25	36,430.86	320,488.52	-40,761.96
EBIT	155,966.39	187,839.06	478,810.49	--
EBITDA	156,341.03	187,891.02	479,156.27	--
经营活动产生现金净流量	187,993.34	-373,563.13	-411,181.79	-16,810.06
投资活动产生现金净流量	-43,158.39	68,286.44	497,800.09	223,723.48
筹资活动产生现金净流量	-117,711.96	183,279.54	22,007.12	337,896.91
资本支出	83.41	176.58	351.92	76.52
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	100.00	35.21	95.15	-902.08
期间费用率(%)	3,635.60	24,414.45	3,645.96	3,872,299.11
EBITDA 利润率(%)	4,879.30	35,980.19	12,381.18	--
总资产收益率(%)	2.19	2.61	6.28	--
净资产收益率(%)	0.37	1.00	8.49	--
流动比率(X)	1.20	1.12	2.15	2.26
速动比率(X)	1.20	1.12	2.15	2.26
存货周转率(X)	0.00	0.00	0.28	--
应收账款周转率(X)	0.00	0.00	0.01	--
资产负债率(%)	45.44	52.96	48.24	50.63
总资本化比率(%)	43.49	51.38	46.94	49.77
短期债务/总债务(X)	0.52	0.46	0.30	0.32
经营活动净现金流/总债务(X)	0.06	-0.10	-0.11	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.12	-0.22	-0.39	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.33	-2.47	-2.60	--
经调整的经营活动净现金流/总债务(%)	-1.25	-16.17	-18.27	--
总债务/EBITDA(X)	18.92	19.50	7.54	--
EBITDA/短期债务(X)	0.10	0.11	0.45	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.11	1.24	3.03	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.10	1.24	3.02	--

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年审计报告和未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，公司各期财务报表均按照新会计准则编制；2、为准确计算公司债务，中诚信国际将各期末母公司口径各期长期应付款和其他非流动负债中有息部分调至长期债务核算。公司暂未提供 2022 年一季度报表的债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2022 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效，失效指标已略去；4、本报告所用财务数据均为各期财务报告期末数。

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
经营效率	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
盈利能力	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
现金流	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
	流动比率	=流动资产/流动负债
偿债能力	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。