



中诚信国际
CCXI

重庆渝富控股集团有限公司公司债 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0297 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 5 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	重庆渝富控股集团有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 渝富 01”、“22 渝富 02”、“23 渝富 01”、“23 渝富 02”、“23 渝富 03”、“23 渝富 04”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。中诚信国际认为重庆市外部环境良好，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”或“公司”）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以及应收类款项规模较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，重庆渝富控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 区域经济环境恶化，公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；重要子公司股权划出或财务指标出现明显恶化；再融资环境严重恶化，导致流动性紧张等。	

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。
- **保持重庆市国有产业资本投资运营主体的突出地位。**跟踪期内，公司在重庆市保持重要战略地位，开展金融、工业、科技、水务、高端制造业、战略新兴行业等产业投资，逐渐形成“股权投资、产融协同、价值管理、资本运作”为主要特征的国有产业资本投资运营公司。
- **公司盈利能力较强。**跟踪期内，公司参控股的银行、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。**跟踪期内，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，核心旅游资产的控制权稳定性有待观察。
- **应收类款项规模较大。**跟踪期内，公司应收类款项规模仍较大，主要包括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出资金和代偿款，后续往来款及子公司业务款项的收回情况尚需关注。

项目负责人：袁 野 yyuan@ccxi.com.cn

项目组成员：李梓玉 zyli.zoey@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

渝富控股（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	2,343.28	2,387.55	3,498.33	3,551.93
所有者权益合计（亿元）	920.86	894.72	1,275.08	1,275.47
负债合计（亿元）	1,422.42	1,492.84	2,223.25	2,276.47
总债务（亿元）	826.04	906.06	1,484.30	--
营业总收入（亿元）	145.18	151.63	323.79	74.58
净利润（亿元）	40.29	9.44	57.59	15.19
EBIT（亿元）	66.53	32.82	99.35	--
EBITDA（亿元）	70.67	38.14	140.57	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-37.78	42.63	40.38	55.95
营业毛利率（%）	39.37	40.12	33.75	33.38
总资产收益率（%）	2.84	1.39	3.38	--
EBIT 利润率（%）	65.39	28.13	34.19	--
资产负债率（%）	60.70	62.53	63.55	64.09
总资本化比率（%）	48.27	51.34	54.48	--
总债务/EBITDA (X)	11.69	23.75	10.56	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	2.92	1.71	3.81	--
FFO/总债务 (X)	-0.06	0.001	0.03	--

渝富控股（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	789.04	811.42	1,105.86	1,129.00
负债合计（亿元）	380.63	446.24	605.16	649.09
总债务（亿元）	396.85	468.53	626.73	656.65
所有者权益合计（亿元）	408.41	365.18	500.70	479.91
投资收益（亿元）	45.20	-3.00	21.23	0.03
净利润（亿元）	32.05	-19.16	4.22	-5.11
EBIT（亿元）	47.90	-2.71	23.18	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-41.12	-11.90	-15.65	8.99
经调整的净资产收益率（%）	8.60	-5.46	1.06	--
资产负债率（%）	48.24	55.00	54.72	57.49
总资本化比率（%）	51.56	58.72	57.37	58.81
总债务/投资组合市值（%）	73.36	67.19	60.68	61.65
现金流利息保障倍数 (X)	0.38	0.02	0.70	--

注：1、中诚信国际根据渝富控股提供的其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 2021 年审计报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告以及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告中 2023 年期末数；2、为准确计算债务，中诚信国际将 2021~2023 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，将各期合并口径及母公司口径的其他权益工具调整至长期债务核算。公司暂未提供 2024 年一季度报表的其他债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2024 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效。本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比。

同行业比较（2023 年母公司数据）

公司名称	业务定位	总资产（亿元）	净资产（亿元）	资产负债率（%）	净利润（亿元）
渝富控股	重庆市国有产业资本投资运营公司	1,105.86	500.70	54.72	4.22
江西国控	江西省国有资本投资运营主体	1,348.44	1,084.81	19.55	7.39
甘肃国投	甘肃省最主要的国有资本运营管理主体	636.79	295.13	53.65	-4.91

中诚信国际认为，与同行业相比，渝富控股投资策略较好，投资组合的流动性较弱，财务风险适中。

注：江西国控系“江西省国有资本运营控股集团有限公司”的简称；甘肃国投系“甘肃省国有资产投资集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

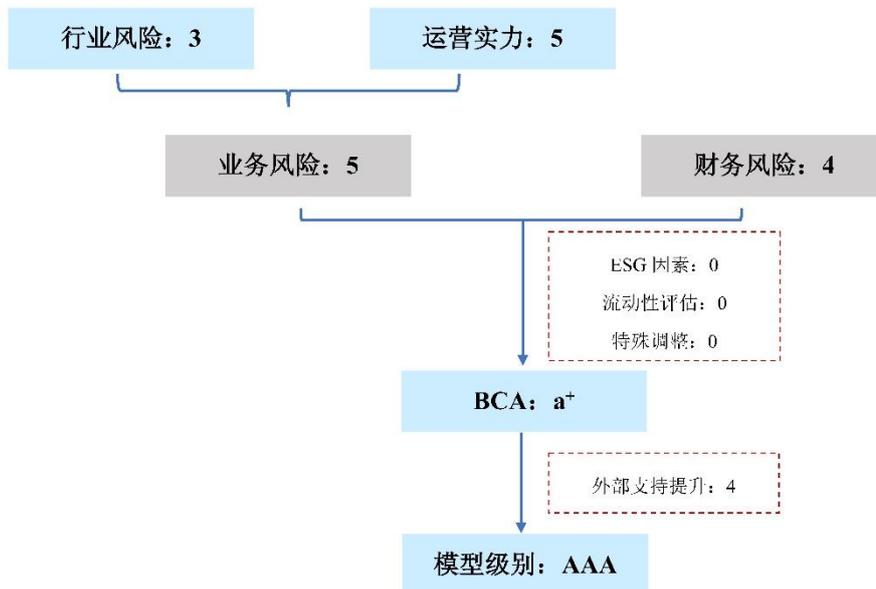
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
22 渝富 01	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	3.00/3.00	2022/11/01~2027/11/01	--
22 渝富 02	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	7.00/7.00	2022/11/01~2032/11/01	--
23 渝富 01	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	2.00/2.00	2023/03/14~2028/03/14	--
23 渝富 02	AAA	AAA	2023/06/27 至本报告出具日	8.00/8.00	2023/03/14~2033/03/14	--
23 渝富 03	AAA	AAA	2023/08/24 至本报告出具日	30.00/30.00	2023/09/04~2028/09/04	--
23 渝富 04	AAA	AAA	2023/12/11 至本报告出具日	11.00/11.00	2023/12/22~2038/12/22	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
渝富控股	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/27 至本报告出具日

● 评级模型

重庆渝富控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 中诚信国际认为，公司作为重庆市国有产业资本投资运营公司，在重庆市国有经济发展中具有重要作用，与重庆市政府保持密切关联。重庆市对公司的支持能力很强，对公司的支持意愿极强，持续在划入优质资产、资金等方面为公司提供支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。政策环境方面，2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，化债背景下，城投转型投资控股企业逐渐增多，科技创新领域投资推动机构的投资阶段前移，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

详见《中国投资控股企业特别评论》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11017?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为重庆市重要的国有产业资本投资运营公司，维持原有投资管理能力和风险控制能力，但投资业绩仍有提升空间；母公司主要开展股权投资和基金投资业务，金融及产业投资布局广泛，持有众多优质股权，资产多样性尚可，被投资企业整体经营稳定；在投项目较为分散，投资风险较低，资产流动性良好。此外，公司在投的上市公司主要业务收益容易受宏观经济环境变化及股票市场波动影响，仍需持续关注。

跟踪期内，公司作为重庆市重要的国有产业资本投资运营公司，职能定位明确，维持原有投资管理能力和风险控制能力，近年来公司投资组合价值有所增值，但投资业绩仍有提升空间，需持续关注其投资业绩情况。

职能定位方面，公司仍作为重庆市重要的资本投资运营主体，金融及产业投资布局较为广泛，持有众多优质股权，职能定位明确。投资管理和风险控制能力方面，为健全公司投资决策程序，加强投资决策的规范性、合理性和科学性，提高重大决策的效益和决策质量，控制公司投资决策风险，进一步加强公司的股权投资管理，规范公司股权投资行为，公司制定了《股权投资管理暂行办法》、《投资评审管理暂行办法》、《投资评审委员会职责及实施细则》等。为建立健全全面风险管理体系，规范集团全面风险管理工作，提高风险管理水平和风险管理能力，进一步提高企业管理水平，增强企业竞争力，促进企业稳步发展，防范、控制、化解、处理发生或可能出现的风险，保证国有资产保值增值和企业持续、健康、稳定发展，公司制定了全面风险管理办法。风险控制方面，公司设置风险合规部（法律事务部）负责风险管理、合规管理、法律事务、制度建设、招标投标管理、内控体系建设等工作；负责集团决策的投资项目法律尽职调查工作，出具法务尽调报告；统筹子公司章程优化及调整工作。承担集团董事会风控与审计委员会办公室、采购与招标管理委员会办公室、制度建设办公室职能。投资业绩方面，公司投资组合价值有所增值，现金分红规模不大，投资业绩仍有提升空间。中诚信国际认为，公司职能定位明确，具有一定的投资管理能力和风险控制能力，投资业绩仍有提升空间，整体投资策略处于中等水平。

母公司投资组合以金融、工业、科技、能源行业为主，投资较为分散，但目前母公司直接持有的上市公司市值占公司投资组合市值比例和公司持有金融机构股权比例较低，公司资产流动性仍有待提升。

资产多样性方面，母公司主要开展股权投资和基金投资业务，投资区域主要集中在重庆市内，投资领域涵盖金融、工业、科技、能源等，资产多样性尚可。投资标的信用风险方面，公司投资企业整体经营稳定，但部分存在一定合规风险。中诚信国际认为，公司资产多样性及投资标的信用风险尚可，整体投资风险处于中等水平。

同时，中诚信国际认为目前母公司直接持有的上市公司市值占公司投资组合市值比例和公司持有金融机构股权比例较低，公司资产流动性仍有待提升；2023 年，受益于重庆水务环境、重庆轻纺控股（集团）公司（以下简称“重庆轻纺”）的股权划入及对部分子公司的增资，母公司经调整的所有者权益有所上升，公司资本实力仍处于中等水平。

表 1：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
土地出让	6.63	4.57	28.93	5.43	3.57	47.02	0.59	0.18	31.77	--	--	--
担保业务	25.72	17.71	61.50	26.96	17.78	64.18	29.73	9.18	69.75	9.96	13.35	51.64
水处理相关业务	--	--	--	--	--	--	144.52	44.63	26.92	37.85	50.75	30.57
利息收入	26.54	18.28	40.06	22.60	14.90	44.02	23.25	7.18	45.36	2.26	7.45	47.83
手续费及佣金	16.91	11.65	69.29	12.37	8.16	66.92	9.96	3.08	68.25	2.29	3.07	72.14
销售商品	65.01	44.78	31.01	74.54	49.16	31.13	94.84	29.29	30.82	18.89	25.32	29.52
其他	4.37	3.01	49.38	9.72	6.41	38.52	20.90	6.45	43.15	0.04	0.06	-23.93
合计/综合	145.18	100.00	42.98	151.63	100.00	42.89	323.79	100.00	35.65	74.58	100.00	35.65
投资收益		62.70			24.22			51.56				13.16

注：1、水处理相关业务主要为重庆水务环境的收入，包含污水处理、自来水销售、垃圾焚烧项目运营等；2、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

金融投资

跟踪期内，公司金融投资业务仍主要通过子公司重庆渝富资本运营集团有限公司（以下简称“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、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”为主要特征的国有产业资本投资运营公司框架。

表 2：截至 2024 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	14.58	2023 年末，重庆银行资产总额 7,598.84 亿元，股东权益 592.99 亿元；2023 年，重庆银行实现营业收入 34.01 亿元，净利润 16.19 亿元。	参股公司
重庆农商行	113.57	9.92	2023 年末，重庆农商行资产总额 14,410.82 亿元，股东权益 1,235.02 亿元；2023 年，重庆农商行实现营业收入 279.56 亿元，净利润 111.25 亿元。	参股公司
西南证券	66.45	31.00	2023 年末，西南证券资产总额 846.75 亿元，股东权益 254.02 亿元；2023 年，西南证券实现营业收入 23.29 亿元，净利润 5.99 亿元。	控股公司
银海租赁	22.73	86.19	2023 年末，银海租赁资产总额 88.38 亿元，所有者权益合计 29.04 亿元；2023 年，银海租赁实现营业收入 6.01 亿元，净利润 2.51 亿元。	控股公司
兴农担保	85.90	76.70	2023 年末，兴农担保资产总额 207.19 亿元，所有者权益合计 123.46 亿元；2023 年，兴农担保实现营业收入 12.08 亿元，净利润 3.75 亿元。	控股公司
三峡担保	51.00	50.00	2023 年末，三峡担保资产总额 130.81 亿元，所有者权益合计 91.87 亿元；2023 年，三峡担保实现营业收入 17.08 亿元，净利润 4.71 亿元。	控股公司

进出口担保	30.00	60.00	2023 年末，进出口担保资产总额 71.53 亿元，所有者权益合计 44.06 亿元； 2023 年，进出口担保实现营业收入 9.31 亿元，净利润 2.28 亿元。	控股公司
-------	-------	-------	---	------

注：1、重庆银行系“重庆银行股份有限公司”的简称；重庆农商行系“重庆农村商业银行股份有限公司”的简称；银海租赁系“重庆银海融资租赁有限公司”的简称；兴农担保系“重庆兴农融资担保集团有限公司”的简称；三峡担保系“重庆三峡融资担保集团股份有限公司”的简称；进出口担保系“重庆进出口融资担保有限公司”的简称；2、西南证券和兴农担保的持股比例包含重庆水务环境持股比例部分。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

证券业务方面，截至 2024 年 3 月末，公司持有西南证券 31.00% 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 2023 年末，西南证券共拥有 71 家证券营业部及 39 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。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、自营业务为主要收入来源。

2023 年及 2024 年 1~3 月，西南证券分别实现营业收入 23.29 亿元和 5.85 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，2022 年收入有所下降，2023 年实现回升。其中，投资银行业务受到监管处罚和监督政策调整、证券市场变化等综合因素的影响，近年来营业收入及净利润持续下降。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，但受上述综合因素影响，近年来收入仍呈下降态势；自营业务以债券投资为主，2023 年以来收入及毛利率均有所回升，盈利能力较上年增强；资产管理业务以被动管理型业务为主，受资管新规影响，收入和盈利能力持续较弱。

表 3：公司证券主营业务收入及毛利率情况（亿元、%）

收入	2021	2022	2023
证券经纪业务	19.53	17.04	16.16
证券自营业务	4.93	-1.34	3.19
投资银行业务	2.51	1.63	1.21
资产管理业务	0.24	0.25	0.17
合计	27.21	17.58	20.73
毛利率	2021	2022	2023
证券经纪业务	58.51	39.37	56.88
证券自营业务	77.47	--	84.97
投资银行业务	25.19	14.91	-1.52
资产管理业务	-111.13	-75.18	-31.89
综合	57.40	27.64	56.04

注：尾差系四舍五入所致。

资料来源：西南证券 2021~2023 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，2021 年以来证券公司分类评级由 2020 年的 BBB 转为 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 2023 年末，三峡担保注册资本 51.00 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。2023 年，三峡担保实现担保业务收入 17.08 亿元，实现净利润 4.71 亿元。

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（以下简称“重庆城投”）分别对兴农担保货币增资 13.80 亿元和 9.20 亿元，2023 年渝富控股、重庆城投和重庆水务环境继续对兴农担保进行增资，兴农担保资本实力进一步夯实，截至 2023 年末，兴农担保注册资本增至 85.90 亿元，经股权转让，截至 2023 年末，公司本部持有兴农担保 68.38% 股权，重庆水务环境持有兴农担保 8.32% 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 2023 年末，兴农担保合并口径资产总额为 207.19 亿元，所有者权益为 123.46 亿元；全年实现担保业务收入 9.58 亿元，同比增长 1.91%，实现净利润 3.75 亿元，同比增长 17.58%。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，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。2023 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，持股比例上升，截至 2023 年末，公司持有银海租赁 86.19% 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。2023 年，银海租赁分别实现营业收入 6.01 亿元和净利润 2.51 亿元，同比均有所增加。

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，为公司国有产业资本投资运营搭建良好框架。银行业方面，截至 2024 年 3 月末，公司本部分别持有重庆银行（01963HK、SH601963）及重庆农商行（03618HK、601077SH）14.29%和 8.82%的股权，2023 年公司持有上述股权分别获取投资收益 7.00 亿元和 9.40 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，截至 2024 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 9.06 亿元和 4.75 亿元，分别持有其 18.77%和 30.49%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”），2024 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 0.60 亿元。2023 年末，长安汽车金融各类贷款和垫款余额 604.01 亿元，同比减少 5.49%。2023 年实现营业收入 43.03 亿元，净利润 12.22 亿元。

基金运作方面，公司已形成具备母基金集群、行业基金集群、项目基金集群的较为完善的业务格局，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”）、重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业投资母基金”）。2023 年 4 月重庆市整合组建了 2000 亿元规模的重庆产业投资母基金，紧紧围绕重庆“33618”现代制造业集群体系开展投资，培育龙头企业，带动产业聚集发展，以投促招引入先进制造企业，推动设立行业子基金、区域子基金。其中，公司对中新基金持股比例为 35.000%，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 50.00 亿元，截至 2023 年末公司实缴出资 25.00 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。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 31.72 亿元，截至 2023 年末公司持股比例为 28.37%。产业投资母基金注册资本 800.01 亿元，截至 2024 年 3 月末，已组建子基金 10 只，已完成直投项目 4 个，包括三安意法半导体、赛力斯新能源汽车三工厂、长安阿维塔新能源汽车、盛泰光电科技，已投资子基金 10 只，合计投资规模超 400 亿元，母基金认缴规模超 150 亿元，截至 2024 年 3 月末公司实缴 55 亿元，对产业投资母基金持股比例为 68.75%。

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、水务等方面，行业分布较广，对公司投资管控能力提出较高要求，且重庆旅游投资集团有限公司和重庆对外经贸（集团）有限公司（以下简称“对外经贸集团”）等公司盈利能力弱且短期偿债压力较大，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，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 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 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，2021 年 5 月，公司公告称，为更好地发挥国有产业资本投资运营公司功能，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四联集团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。2023 年末，经审计的合并报表显示，四联集团资产总额为 132.72 亿元，净资产 28.80 亿元，资产负债率 78.30%；2023 年，四联集团实现营业收入 87.22 亿元，实现净利润 2.68 亿元。四联集团资产总额和净资产占公司合并口径的比重较小。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，截至 2024 年 3 月末，公司持有川仪股份 48.60%股权。

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，发挥国有产业资本投资运营公司功能作用，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。截至 2024 年 4 月末，重庆市国资委和公司分别持有重庆市农投 60%和 40%股权。

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，发挥国有产业资本投资运营公司功能作用，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 2023 年末，重庆市水利投资产总额为 899.38 亿元，净资产为 468.57 亿元。

2023 年 9 月，公司发布《重庆渝富控股集团有限公司关于重庆水务环境控股集团有限公司股权划入的公告》（本段简称“公告”），根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于无偿划转重庆水务环境控股集团有限公司 80%股权的通知》（渝国资〔2023〕351 号），以 2022 年 12 月 31 日为基准日，重庆市国资委将持有的重庆水务环境 80%股权无偿划转给公司持有，并将其纳入合并范围。

截至本报告出具日,上述划转工商变更尚未完成。截至 2023 年末,重庆水务环境资产总额为 884.93 亿元,净资产为 375.48 亿元,2023 年实现营业收入 162.49 亿元,净利润 23.12 亿元。本次划转使得公司业务范围进一步拓展,扩充了公司资本实力,对收入增长贡献较大。

2023 年 9 月,公司发布《重庆渝富控股集团有限公司关于重庆轻纺控股(集团)公司股权划入的公告》(本段简称“公告”),根据《关于无偿划转重庆轻纺控股(集团)公司 80%股权的通知》(渝国资[2023]379 号),公司未实际控制重庆轻纺,未将重庆轻纺列入合并范围。截至本报告出具日,上述划转工商变更尚未完成。

表 4: 2024 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	1.81%	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	48.60%	生产自动化控制装置
中交地产股份有限公司	4.99%	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
重庆百货大楼股份有限公司	25.90%	百货、超市等商业零售业务
重庆旅游投资集团有限公司	86.15%	旅游资源综合开发集团和旅游产业项目市场化经营运作
重庆市农业投资集团有限公司	40.00%	国有资产经营、管理,农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务
重庆市水利投资(集团)有限公司	28.00%	水利国有资产的营运管理等
重庆水务环境控股集团有限公司	80.00%	重庆市污水处理、自来水销售行业
重庆轻纺控股(集团)公司	80.00%	汽车零部件制造、轻工制造、加工贸易等

资料来源:公司提供,中诚信国际整理

公司持有的持有重庆旅投 86.15%股权,持有对外经贸集团 42.70%股权均因不具有实际控制权而未纳入合并范围。跟踪期内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产生一定影响;对外经贸集团根据重庆市国资委的改革重组方案,下一步将对对外经贸集团进行现金注资及经营性资产注入,具体方案正在制定之中,对外经贸集团的公开市场债券将足额兑付,中诚信将对上述企业合规运作和经营业绩情况及重组事项保持持续关注。

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 2024 年 3 月 31 日收盘价格计算,公司持有的重要上市公司总市值合计约为 516.56 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。

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 2024 年 3 月 31 日收盘价格计算,公司持有的重要上市公司总市值合计约为 520.43 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 5: 截至 2024 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	201.23	14.58%	28.76
重庆农商行	03618.HK、601077.SH	485.96	9.92%	42.86
重庆机电	02722.HK	23.65	6.30%	1.49

西南证券	600369.SH	257.83	31.00%	79.93
中交地产	000736.SZ	72.12	4.99%	3.60
川仪股份	603100.SH	111.07	48.60%	53.98
三峰环境	601827.SH	128.72	8.91%	67.93
重庆水务	601158.SH	273.12	38.52%	241.88
合计	--	1,553.70	--	520.43

注：1、按照2024年3月31日1港币=0.8776元人民币汇率换算；2、西南证券持股比例包括重庆水务环境持股部分。

资料来源：中诚信国际整理

水处理相关业务

跟踪期内，因重庆水务环境纳入并表范围，公司新增水处理相关业务，公司业务范围进一步拓展，营收规模获得较大提升。

2023 年因重庆水务环境纳入合并范围，公司新增水处理相关业务。重庆水务环境是重庆市规模最大的水务和环保产业运营企业，以城乡供水、污水处理、垃圾焚烧处理及发电等为主营业务，形成了从供水服务产业链和污水处理、垃圾焚烧处理及发电的环保产业链等三条完整的产业链，在重庆地区供排水市场具有区域垄断优势，是国内垃圾焚烧发电行业的龙头企业。

供水业务方面，该业务由子公司重庆水务集团股份有限公司（简称“水务股份”）承担。水务股份于 2007 年被重庆市政府授予供水特许经营权，期限 30 年。2020 年 12 月 29 日，水务股份收到《重庆市人民政府关于调整重庆水务集团股份有限公司供排水特许经营权区域范围的批复》（渝府〔2020〕53 号），对供水特许经营权区域范围调整如下：九龙坡区、沙坪坝区中梁山和歌乐山以西地区的槽谷区域不再纳入水务股份供水特许经营权区域范围；将渝北空港区域调整纳入水务股份供水特许经营权区域范围。此外，在非主城区（除渝府〔2007〕122 号文授予范围外）水务股份全资子公司拥有由重庆市有关区政府授予的当地特许经营区域内的供水业务特许经营权。水务股份在授权范围内享有独家提供供水服务、收取水费和负责供水设施的建设、经营、维护和更新的业务经营权。截至 2022 年末，水务股份供水业务在重庆主城区市场占有率约为 55%，水务股份及合营、联营公司供水业务在重庆主城区市场占有率约为 90%。

污水处理业务方面，该业务主要由水务股份承担，其拥有重庆市政府授予的供排水特许经营权，特许经营期限为 30 年。2020 年 12 月 29 日，水务股份收到《重庆市人民政府关于调整重庆水务集团股份有限公司供排水特许经营权区域范围的批复》（渝府〔2020〕53 号），对重庆水务股份排水特许经营权区域范围调整如下：将荣昌污水处理厂等 19 座城镇污水处理厂调整纳入其污水处理特许经营权区域范围。水务股份在重庆市两江新区、大足区、璧山区等地亦有污水项目布局。重庆水务股份污水处理业务占有重庆市 85%以上的污水处理市场（含乡镇级污水处理市场），水务股份及合营联营企业共同占有重庆市 90%以上的污水处理市场（含乡镇级污水处理市场）。

垃圾焚烧发电业务方面，该业务主要由子公司重庆三峰环境集团股份有限公司（简称“三峰环境”）承担。三峰环境主营业务包括垃圾焚烧（发电）项目投资、EPC 总承包、核心设备研发制造以及运营管理服务等。截至 2023 年末，三峰环境共以 BOT、PPP 等模式投资垃圾焚烧发电项目 56 个，设计垃圾处理能力 61,250 吨/日（其中全资、控股项目 46 个，设计垃圾处理能力 44,200 吨/日），三峰环境的技术及装备已应用于国内外 253 个垃圾焚烧项目、411 条焚烧线，设计垃圾处理能力合计超过 22 万吨/日。三峰环境积极围绕固废产业链实施主业延伸，开拓垃圾焚烧供热业务，餐

厨（厨余）、污泥、一般工业固废等协同处置业务，以及环卫一体化、焚烧烟气处理、垃圾渗滤液处理、矿业废水处理等上下游业务。同时，三峰环境还与合作伙伴一道共同投资工商业储能业务，努力开拓“第二增长曲线”。

产能和营收方面，水务股份截至 2023 年末供水企业的制水系统（水厂）30 个，设计生产能力 327.95 万立方米日；污水处理企业投入运行的污水处理厂有 121 个，设计处理能力为 485.795 万立方米日；污泥处理系统 6 套，日设计污泥处理处置能力 2,042 吨。2023 年度，水务股份污水处理结算水量 166,514.21 万立方米，实现污水处理服务收入 382,765.08 万元，占水务股份总营业收入的 52.76%；水务股份自来水售水量 62,306.88 万立方米，实现自来水销售收入 170,378.93 万元，占水务股份总营业收入的 23.49%；公司污泥处理处置结算量 58.65 万吨，实现污泥处理处置收入 23,011.98 万元，占水务股份总营业收入的 3.17%；实现工程施工及其他业务收入 149,284.51 万元，占公司总营业收入的 20.58%。三峰环境截至 2023 年末共以 BOT、PPP 等模式投资垃圾焚烧发电项目 56 个，设计垃圾处理能力 61,250 吨/日（其中全资、控股项目 46 个，设计垃圾处理能力 44,200 吨/日），三峰环境的技术及装备已应用于国内外 253 个垃圾焚烧项目、411 条焚烧线，设计垃圾处理能力合计超过 22 万吨/日。

整体来看，2021~2023 年，重庆水务环境营业收入分别为 134.22 亿元、141.40 亿元和 162.49 亿元，呈持续上升态势，2023 年重庆水务环境新纳入合并范围后公司当期确认水处理相关业务 144.52 亿元，业务范围进一步拓展，且营业收入规模获得较大提升。

土地整理业务

跟踪期内，公司土地整理业务收入减少，土地整体收储协议约定的土地收储补偿余款已置换完毕。

公司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。2021~2023 年，公司分别实现土地整理收入 6.63 亿元、5.43 亿元和 0.59 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”）。

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。

截至 2024 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 6.66 亿元，2024 年政府计划返还 1.50 亿元，剩余金额预计在 3~5 年内回款。截至 2024 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款 476.28 亿元，资产总额保持不变。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，2023 年上述土地收储补偿余款已置换完毕。

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内，随着债务规模增加，母公司财务费用上升，投资收益虽有所回升，但利润总额总体相对单薄，其中投资收益占比仍较大，且盈利较易受市场行情波动及宏观经济环境影响。同时，子公司股权的划入使得 2023 年末所有者权益大幅增长。母公司债务规模不断增长，但财务杠杆水平相对稳定。母公司业务资金需求较大，通过对外融资解决资金缺口，投资组合市值对其总债务的覆盖能力较强，偿债能力保持在较好水平。

2023 年母公司营业收入由其他业务收入构成，同比大幅上升但规模尚小；公司债务规模持续上升，2023 年财务费用随之增加，期间费用有所上升。由于对外经贸集团、战略性新兴产业基金的前期差错更正，2022 年投资收益调减至-3.00 亿元，2023 年投资收益同比上升，致使利润总额同比上升，经调整的净资产收益率随之上升。2024 年一季度，经营性业务利润仍呈净亏损，且投资收益确认较少，利润总额转正为负。

母公司资产主要为货币资金、长期股权投资、其他权益工具投资和应收类款项。其中，母公司 2023 年以来收回较多重庆市土地储备整治中心和重庆市财政局的应收账款，致使应收类款项占比大幅下降；其他应收款规模较上年继续增长，主要为应收对外经贸集团、重庆国创投资管理有限公司和重庆嘉越泰商业管理有限公司等的借款，截至 2023 年末，前五大其他应收对象的欠款合计为 57.11 亿元，占比为 85.80%，集中度较上年进一步上升。长期股权投资方面，由于子公司对外经贸集团、战略性新兴产业基金的前期差错更正，母公司 2022 年长期股权投资调减至 378.99 亿元，2023 年末长期股权投资呈大幅上升态势，主要系追加对兴农担保、重庆渝欣创商业管理有限公司等子公司的投资所致。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。债务规模近年来不断增长，从债务期限来看，近年来各期末短期债务占比总体保持相对稳定。2023 年，公司所有者权益大幅增长，主要系当期无偿划入的重庆水务环境、重庆轻纺股权及股东注资、对部分子公司的增资。近年来，母公司财务杠杆率有所波动但整体相对可控。

2023 年，母公司经营活动净现金流仍呈现净流出，且缺口较上年稍有扩张，获得投资收益收到的现金较上年有所增长，现金流利息保障倍数随之上升。2023 年母公司 EBITDA 虽较上年大幅增长，可完全覆盖利息支出，但近三年来对母公司总债务的覆盖能力总体呈弱化趋势。母公司货币等价物/短期债务整体表现较弱，但考虑到其持有较多优质股权且拥有很强的再融资能力，母公司短期偿债能力可控。截至 2024 年 3 月末，母公司口径共获得银行授信额度 956.26 亿元，其中尚未使用额度为 466.34 亿元，备用流动性均较充足。资金管理方面，公司尚未对子公司实施资金归集。

表 6：母公司主要财务数据及指标情况（亿元）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业总收入	0.39	0.08	0.74	0.00
期间费用合计	14.11	15.94	16.91	5.23

经营性业务利润	-13.76	-15.93	-16.33	-5.27
公允价值变动收益	0.50	-0.08	-0.39	0.14
投资收益	45.20	-3.00	21.23	0.03
营业外损益	-0.02	-0.04	0.03	0.00
利润总额	32.05	-19.16	4.22	-5.11
经调整的净资产收益率(%)	9.04	-5.46	1.06	--
货币资金	24.68	41.25	117.77	129.91
长期股权投资	427.55	378.99	578.57	583.49
其他非流动金融资产	13.91	41.01	23.44	38.67
资产总计	789.04	811.42	1,105.86	1,129.00
应收类款项占比(%)	31.10	13.75	6.37	5.43
投资组合账面价值	540.99	697.28	1,032.82	1,065.09
投资组合市值	540.99	697.28	1,032.82	1,065.09
实收资本	168.00	168.00	168.00	168.00
资本公积	205.17	200.95	345.05	345.05
其他权益工具	35.62	35.86	35.00	20.00
未分配利润	7.26	-23.08	-28.35	-34.14
所有者权益合计	408.41	365.18	500.70	479.91
其他应付款	8.81	3.04	3.11	3.09
短期债务	106.76	82.20	134.25	179.29
总债务	396.85	468.53	626.73	656.65
资产负债率(%)	48.24	55.00	54.72	57.49
总资本化比率(%)	51.56	58.72	57.37	58.81
经营活动产生的现金流量净额	-41.12	-11.90	-15.65	8.99
投资活动产生的现金流量净额	49.78	-20.57	-40.16	-19.97
其中：收回投资收到的现金	6.71	62.73	25.37	10.11
取得投资收益收到的现金	47.13	12.25	29.01	0.02
投资支付的现金	4.02	95.50	94.52	30.10
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	1.04	-4.09	1.37	--
筹资活动产生的现金流量净额	2.20	39.54	132.32	26.12
货币等价物/短期债务(X)	0.23	0.50	0.88	0.72
现金流利息保障倍数(X)	0.38	0.02	0.70	--
总债务/投资组合市值(%)	73.36	67.19	60.68	61.65
总债务/EBITDA (X)	8.28	-178.80	26.94	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	3.03	-0.16	1.23	--

注：根据公司 2023 年年报中的重要前期差错更正，对母公司口径财报科目影响包括：年初盈余公积-0.10 亿元、年初其他应付款-0.36 亿元、年初其他应收款-3.49 亿元、年初其他综合收益-2.63 亿元、上年投资收益-20.12 亿元、年初应收账款-0.30 亿元、年初预收款项-0.10 亿元、年初长期股权投资-28.29 亿元、年初长期应付款-0.0002 亿元、年初资本公积-4.10 亿元。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内合并口径与母公司财务状况变动趋势基本相同，由于子公司融资规模较大，2023 年合并口径债务规模大幅增长，财务杠杆水平较高。

2023 年，由于重庆水务环境纳入合并范围，公司营业收入大幅增长，公司期间费用率显著下降，经营性业务利润大幅增长，利润总额和净利润等相关盈利指标均有所优化。

公司近年来合并口径各资产项目变动趋势与母公司报表总体基本一致。财务杠杆方面，2023 年以来合并口径债务规模持续大幅增长，财务杠杆水平仍保持较高水平。

2023 年，公司经营活动现金净现金流继续呈现净流入状态；公司投资力度加大，投资活动现金流净流出规模进一步扩张；随着公司当期融资力度的加大，筹资活动净现金流同比大幅增长。偿债

能力方面，考虑到近年来公司融资渠道较为畅通且持有大量流动性较好的上市公司股份，公司具备较强的偿债能力。截至 2024 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 1,469.85 亿元，其中尚未使用额度为 718.06 亿元，备用流动性均较充足。

表 7：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
利润总额	45.32	10.49	66.63	17.76
总资产收益率(%)	2.84	1.39	3.38	--
资产总计	2,343.28	2,387.55	3,498.33	3,551.93
总债务	826.04	906.06	1,484.30	--
所有者权益合计	920.86	894.72	1,275.08	1,275.47
总资本化比率(%)	48.27	51.34	54.48	--
经营活动产生的现金流量净额	-37.78	42.63	40.38	55.95
投资活动产生的现金流量净额	-4.34	-64.24	-95.30	-45.47
筹资活动产生的现金流量净额	64.46	26.68	238.50	-29.37
货币等价物/短期债务(X)	2.22	2.25	2.29	3.52
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-1.56	1.91	1.10	--
总债务/EBITDA(X)	11.69	23.75	10.56	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产合计 492.72 亿元，占资产总额的比重为 14.08%，主要为货币资金、交易性金融资产、无形资产和其他债权投资等。或有负债方面，除担保子公司担保业务外，截至 2023 年末，公司对外担保余额为 89.40 亿元，占净资产的 7.01%¹，系对重庆市国有企业的担保，代偿风险相对可控。

重大诉讼方面，2024 年 5 月 7 日，公司发布《重庆渝富控股集团有限公司关于合并范围内子公司涉及重大诉讼的公告》（以下简称“《公告》”），渝富基金近日收到与工银瑞信投资管理有限公司（工银瑞信基金管理有限公司全资子公司，以下简称“工银瑞信”）重大诉讼案件的判决书。案件事实及主要争议点如下：渝富基金 2016 年管理的重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业（以下简称“战新基金”），与工银瑞信共同出资参与重庆战略性新兴产业乐视云专项股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“乐视云专项基金”），因投资项目出现风险导致工银瑞信和渝富基金产生相关纠纷，工银瑞信于 2022 年向上海金融法院提起诉讼。渝富基金一审败诉后提起上诉，2024 年 4 月 30 日下午收到驳回上诉，维持原判的二审判决书。上述诉讼案件目前进入执行阶段，标的金额为 6.07 亿元（截至《公告》出具日约为 6.6 亿元）。截至 2023 年末，渝富基金总资产 2.87 亿元，归属于母公司净资产 2.19 亿元。中诚信国际将持续关注上述重大诉讼案件的后续进展情况，并及时评估其可能对公司未来经营和整体信用状况产生的影响。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 5 月，母公司信用记录良好，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。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 5 月，公司相关还款责任中存在 2 笔关注类贷款合计 7.20 亿元，主要系国家开发银行重庆市分行出于内部风控考量将重庆粮食集团有限责任公司

¹ 公司对外担保具体情况见附三。

(以下简称“粮食集团”)金额分别为 4.20 亿元和 3.00 亿元的 2 笔流动资金贷款列为关注类贷款,上述贷款尚未发生逾期,中诚信国际将对该担保事项保持关注。

假设与预测²

假设

- 2024 年,母公司各项业务将稳步发展,收益保持稳定。
- 2024 年,母公司的投资业务稳步推进,预计净资金需求不会大幅增长。
- 2024 年,母公司债务规模有所上升,且仍以长期债务为主。

预测

表 8: 公司重点财务指标预测情况

	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
经调整的净资产收益率(%)	-5.64	1.06	1.58~2.84
总债务/投资组合市值(%)	67.19	60.68	55.01~67.23

注:各指标均为母公司口径数据。

资料来源:公司提供资料,中诚信国际整理

调整项

流动性评估

母公司经营活动现金流呈净流出,但现金及等价物储备尚可,未使用授信充足,对总债务覆盖能力较强。截至 2024 年 3 月末,母公司货币资金为 117.77 亿元,无受限情况,且母公司尚未使用银行授信额度可提供流动性支撑,备用流动性较充足。综上所述,渝富控股母公司口径未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

合并口径经营获现水平较低,但现金及等价物储备尚可。截至 2023 年末,公司合并口径货币资金为 574.20 亿元;同期末,公司合并口径尚未使用银行授信额度规模尚可,备用流动性较充足。

ESG 分析³

环境方面,作为投资控股类企业,公司面临的环境问题较少。社会方面,公司员工激励机制、培养体系健全,人员稳定性较高,积极履行社会责任;近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面,渝富控股战略规划清晰,公司严格按照《中华人民共和国公司法》等有关法律法规的规定,并结合公司实际情况,制定了公司章程。组织结构方面,公司根据高效精简原则,结合自身的定位、业务特点及业务需要,公司设置业务职能部门 7 个,分别是战略发展部、投资研究部、投资管理部、资本运营部、风险合规部(法律事务部)、资金财务部、审计部;保障服务部门 3 个,分别是办公室、人力资源部、党群工作部。监督部门 2 个,分别是监事会办公室、集团纪委(监察专员办公室)。各部门之间在业务开展中具有相互独立性又保持顺畅的协作。2023 年 12 月 7 日,

² 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时,中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设,可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素,该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响,因此,前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础,结合专业判断得到。

据重庆市纪委监委消息：重庆渝富控股集团有限公司党委副书记王万洪涉嫌严重违纪违法，目前正在接受市纪委监委纪律审查和监察调查。公司高管行为表现有待改善。同时，中诚信国际关注到公司控股和参股的行业广泛，尤其是金融行业属于高风险行业，这对公司科学经营以及跨行业经营水平提出较高要求。目前公司合并范围子公司西南证券多次被监管机构处罚，公司合规管控和整体业务管控能力有待进一步提高。

外部支持

重庆市政府的支持能力很强，对公司的支持意愿极强，持续在划入优质资产、资金等方面为公司提供支持，可为公司带来很强的外部支持。

公司实控人为重庆市国资委，重庆市是中国中西部地区唯一的直辖市，作为成渝经济区的双核之一，以及“一带一路”和长江经济带的联结点，区位优势明显，综合经济实力较强，2023 年 GDP 位居全国 31 个省（自治区、直辖市）第 17 位。作为全国六大老工业基地之一，重庆工业基础较好，2002 年以来大力发展“园区经济”，汽车和电子信息产业对工业经济的支撑显著，已形成全球重要的电子信息产业集群和国内重要汽车产业集群，但单一或“双轮”驱动的产业结构稳定性较差，2018 年随着汽车产销大幅下滑以及电子信息行业增长乏力，经济发展面临“转型阵痛”。随着全市依托“渝新欧”班列和果园港，打造转口贸易中心，加快布局外向型经济，以及依托西部（重庆）科学城大力发展大数据、人工智能等战略性新兴产业，逐步培育经济发展新的引擎动力，近年来全市经济增速总体呈现回升态势，其中 2022 年，受高温、干旱、山火等不利因素影响，经济增速有所回落，2023 年回升至 6.1%。

重庆市综合财力较强，2023 年一般公共预算收入为 2,440.70 亿元，位居全国第 19 位，其中税收收入为 1,476.02 亿元，同比增长 16.1%，其中增值税收入同比增长 51.8%，企业所得税收入同比下降 12.3%。重庆市财政平衡率偏低，财政自给能力有待改善。政府性基金收入是政府财力的重要补充，但受土地市场景气度变动影响，近年来总体呈波动下降趋势。重庆市政府债务规模不断增加，2023 年末突破 1.2 万亿，显性债务率仍远超国际警戒标准，同时区域内融资平台较多，未纳入地方政府直接债务统计的隐性债务较为突出。

公司定位为重庆市重要的国有产业资本投资运营公司，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。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，2021~2023 年，重庆市国资委相继将其持有的四联集团 100% 股权、重庆水务环境和重庆轻纺 80% 股权无偿划入公司。政府补贴方面，2021~2023 年，公司分别获得政府补助 0.96 亿元、0.74 亿元和 4.22 亿元。

跟踪债券信用分析

“22 渝富 01”募集资金 3.00 亿元，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。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金已全部使用完毕。

“22 渝富 02”募集资金 7.00 亿元，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。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金已全部使用完毕。

“23 渝富 01”募集资金 2.00 亿元，募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于股权投资。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金已全部使用完毕。

“23 渝富 02”募集资金 8.00 亿元，募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于股权投资。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金已全部使用完毕。

“23 渝富 03”募集资金 30.00 亿元，募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于子公司增资、偿还有息债务、补充流动资金等符合相关法律法规的用途。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金尚未使用完毕，与募集说明书约定的用途一致。

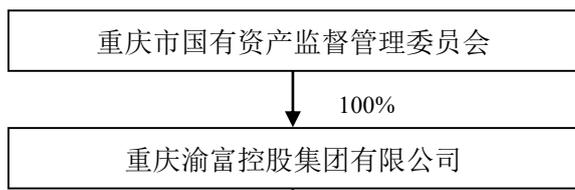
“23 渝富 04”募集资金 11.00 亿元，募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于偿还到期债务。根据公司提供的资料，截至 2024 年 4 月末，募集资金已全部使用完毕。

公司存续债券未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司职能定位持续重要，仍保持很强的区域竞争力，虽然债务规模不断扩大，但考虑到公司外部支持有力，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，公司 2028 年债券到期金额相对较大，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

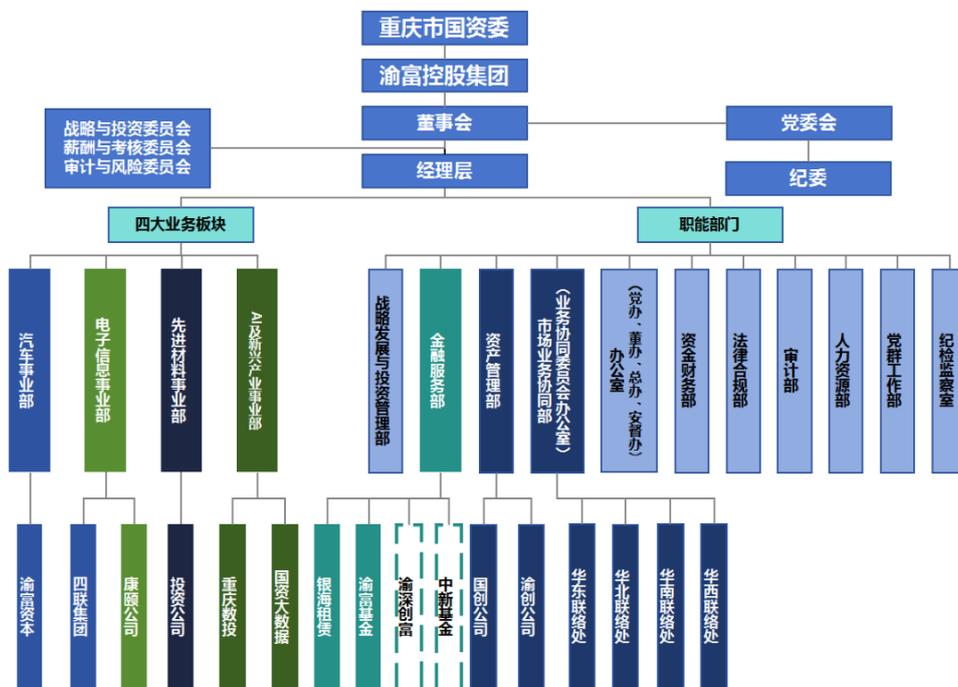
综上所述，中诚信国际维持重庆渝富控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“22 渝富 01”、“22 渝富 02”、“23 渝富 01”、“23 渝富 02”、“23 渝富 03”和“23 渝富 04”的债项信用等级为 **AAA**。

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 2023 年末)



子公司名称	持股比例 (%)	实收资本 (万元)
重庆渝富资本运营集团有限公司	100.00	1,000,000.00
重庆渝资光电产业投资有限公司	57.14	980,000.00
重庆渝富投资有限公司	100.00	60,000.00
西南证券股份有限公司	31.00	664,510.91
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	50.00	510,000.00
重庆进出口融资担保有限公司	60.00	300,000.00
重庆兴农融资担保集团有限公司	76.70	858,955.96
重庆银海融资租赁有限公司	86.19	227,329.71
重庆渝富康颐投资有限公司	100.00	92,000.00
重庆数字经济投资有限公司	72.00	60,000.00
重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司	100.00	10,000.00
重庆渝欣创商业管理有限公司	100.00	10.00
中国四联仪器仪表集团有限公司	100.00	106,806.26
重庆嘉越泰商业管理有限公司	100.00	10.00
重庆水务环境控股集团有限公司	80.00	606,457.15
重庆渝富高质产业母基金私募股权投资基金管理有限公司	100.00	5,000.00
重庆渝富创新园区运营管理有限公司	100.00	5,000.00

注：1、“重庆数字经济投资有限公司”曾用名“重庆金融后援服务有限公司”，“重庆渝富产城运营建设发展有限公司”曾用名“重庆渝富城市建设发展有限公司”；2、其中西南证券为 3 级子公司；3、西南证券和兴农担保的持股比例包含重庆水务环境持股比例部分。



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）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	3,585,573.95	3,937,536.80	5,742,018.08	5,613,834.03
应收账款	941,846.00	823,136.28	659,218.69	706,189.76
其他应收款	3,433,734.16	2,033,740.16	2,954,615.82	2,892,626.94
存货	209,921.12	229,756.60	349,010.60	346,034.19
长期投资	8,399,738.23	10,067,677.57	10,893,543.08	11,124,912.88
固定资产	385,786.52	363,845.69	2,622,665.19	2,767,531.33
在建工程	60,129.90	51,395.60	381,441.12	462,505.62
无形资产	31,215.36	65,104.55	2,935,418.67	2,870,341.25
资产总计	23,432,844.95	23,875,542.63	34,983,257.04	35,519,338.21
其他应付款	468,463.33	489,202.47	747,347.26	894,727.57
短期债务	3,011,353.92	2,978,998.71	3,887,286.38	2,861,678.15
长期债务	5,249,014.23	6,081,583.52	10,955,728.49	10,615,568.50
总债务	8,260,368.15	9,060,582.23	14,843,014.87	--
净债务	5,327,627.07	6,018,722.62	10,026,284.03	--
负债合计	14,224,205.42	14,928,356.45	22,232,476.99	22,764,656.99
所有者权益合计	9,208,639.53	8,947,186.18	12,750,780.05	12,754,681.22
利息支出	242,438.15	223,168.57	368,686.47	--
营业总收入	1,451,806.67	1,516,288.60	3,237,922.17	745,826.70
经营性业务利润	-12,158.43	28,017.18	228,185.02	55,201.81
投资收益	627,043.97	242,185.00	515,638.21	131,563.84
净利润	402,921.89	94,357.86	575,912.26	151,894.19
EBIT	665,259.20	328,196.90	993,533.83	--
EBITDA	706,744.48	381,449.29	1,405,678.88	--
经营活动产生的现金流量净额	-377,780.54	426,276.15	403,792.37	559,480.51
投资活动产生的现金流量净额	-43,365.50	-642,408.32	-953,034.11	-454,727.44
筹资活动产生的现金流量净额	644,638.18	266,827.15	2,385,035.46	-293,668.81
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率（%）	39.37	40.12	33.75	33.38
期间费用率（%）	62.09	52.82	32.67	32.20
EBIT 利润率（%）	65.39	28.13	34.19	--
总资产收益率（%）	2.84	1.39	3.38	--
流动比率（X）	1.45	1.32	1.40	1.43
速动比率（X）	1.43	1.29	1.37	1.39
存货周转率（X）	2.94	3.18	6.65	--
应收账款周转率（X）	1.08	1.32	3.92	--
资产负债率（%）	60.70	62.53	63.55	64.09
总资本化比率（%）	48.27	51.34	54.48	--
短期债务/总债务（%）	36.46	32.88	26.19	--
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.08	0.02	0.00	--
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.21	0.07	0.01	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.56	1.91	1.10	--
总债务/EBITDA（X）	11.69	23.75	10.56	--
EBITDA/短期债务（X）	0.23	0.13	0.36	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.92	1.71	3.81	--
EBIT 利息保障倍数（X）	2.74	1.47	2.69	--
FFO/总债务（X）	-0.06	0.00	0.03	--

注：1、中诚信国际根据渝富控股提供的其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 2021 年审计报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告以及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告中 2023 年末数；2、为准确计算债务，中诚信国际将 2021~2023 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，将各期合并口径及母公司口径的其他权益工具调整至长期债务核算。公司暂未提供 2024 年一季度报表的其他债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2024 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效。本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比。

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）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	246,833.59	412,517.51	1,177,692.06	1,299,091.56
应收账款	594,489.33	466,218.24	15,133.84	15,133.84
其他应收款	1,859,410.05	649,362.46	688,958.15	597,543.74
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	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	4,275,476.20	3,789,943.44	5,785,730.40	5,834,925.40
其他权益工具投资	748,497.60	2,360,220.04	3,130,312.37	3,130,210.88
其他非流动金融资产	139,116.99	410,095.07	234,429.44	386,689.08
固定资产	25,823.74	25,098.11	24,211.68	24,000.62
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	7,890,400.43	8,114,235.54	11,058,580.08	11,290,009.08
投资组合账面价值	5,409,924.38	6,972,776.05	10,328,164.27	10,650,916.93
投资组合市值	5,409,924.38	6,972,776.05	10,328,164.27	10,650,916.93
其他应付款	88,105.54	30,429.94	31,053.43	30,880.88
短期债务	1,067,569.86	821,990.14	1,342,485.87	1,792,880.17
长期债务	2,900,936.90	3,863,309.78	4,924,848.00	4,773,613.50
总债务	3,968,506.76	4,685,299.92	6,267,333.87	6,566,493.67
净债务	3,721,673.17	4,272,782.41	5,089,641.82	5,267,402.11
负债合计	3,806,345.94	4,462,425.93	6,051,609.00	6,490,890.11
所有者权益合计	4,084,054.49	3,651,809.61	5,006,971.07	4,799,118.98
利息支出	158,321.98	164,149.44	189,829.74	--
营业总收入	3,870.04	848.06	7,351.91	4.78
经营性业务利润	-137,645.95	-159,260.17	-163,291.09	-52,749.34
投资收益	451,973.65	-29,959.64	212,287.61	289.86
净利润	320,488.52	-191,603.03	42,231.85	-51,082.05
EBIT	479,011.99	-27,100.09	231,781.32	--
经营活动产生的现金流量净额	-411,181.79	-119,030.72	-156,454.70	89,933.44
投资活动产生的现金流量净额	497,800.09	-205,690.24	-401,608.17	-199,714.88
筹资活动产生的现金流量净额	22,007.12	395,404.88	1,323,237.41	261,180.94
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产收益率（%）	6.07	-0.34	2.42	--
经调整的净资产收益率（%）	8.60	-5.46	1.06	--
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	1.04	-4.09	1.37	--
应收类款项占比（%）	31.10	13.75	6.37	5.43
资产负债率（%）	48.24	55.00	54.72	57.49
总资本化比率（%）	51.56	58.72	57.37	58.81
短期债务/总债务（%）	26.90	17.54	21.42	27.30
总债务/投资组合市值（%）	73.36	67.19	60.68	61.65
现金流利息保障倍数（X）	0.38	0.02	0.70	--
货币等价物/短期债务（X）	0.23	0.50	0.88	0.72
总债务/EBITDA（X）	8.28	-178.80	26.94	--
EBITDA/短期债务（X）	0.45	-0.03	0.17	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.03	-0.16	1.23	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.03	-0.17	1.22	--

注：1、中诚信国际根据渝富控股提供的其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 2021 年审计报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告以及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告中 2023 年末数；2、为准确计算债务，中诚信国际将 2021~2023 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，将各期合并口径及母公司口径的其他权益工具调整至长期债务核算。公司暂未提供 2024 年一季度报表的其他债务调整明细，故暂未进行相关账务处理；3、公司未提供 2024 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标失效。本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比。

附四：重庆渝富控股集团有限公司对外担保明细（截至 2023 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保期限	担保余额（万元）
1	重庆市国地资产经营管理有限公司	国有企业	2023.7.20~2026.7.19	50,000
2	重庆市国地资产经营管理有限公司	国有企业	2023.9.26~2026.9.25	50,000
3	重庆国创投资管理有限公司	国有企业	2023.8.15~2026.8.14	33,000
4	重庆国创投资管理有限公司	国有企业	2022.9.30~2025.9.29	39,000
5	重庆国创投资管理有限公司	国有企业	2021.3.29~2024.3.28	7,500
6	重庆国创投资管理有限公司	国有企业	2022.5.13~2024.5.10	14,500
7	重庆国创投资管理有限公司	国有企业	2023.3.16~2026.3.15	20,000
8	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2022.4.25~2032.4.24	24,000
9	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2022.6.30~2025.6.30	30,000
10	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2022.6.30~2025.6.30	42,000
11	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2023.6.30~2024.6.30	12,000
12	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2023.6.30~2024.6.30	7,000
13	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2023.6.30~2024.6.30	21,000
14	重庆粮食集团有限责任公司	国有企业	2023.1.20~2032.12.31	16,700
15	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2020.4.28~2025.4.28	100,000
16	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2020.12.3~2025.12.3	23,000
17	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2023.12.1~2026.12.1	77,000
18	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2023.1.6~2026.1.6	60,000
19	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2023.1.6~2026.1.6	67,900
20	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2022.8.25~2025.8.25	32,100
21	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2023.7.18~2026.7.18	60,000
22	重庆旅游投资集团有限公司	国有企业	2023.9.1~2026.8.30	70,000
合计			--	856,700

注：上表不包括重庆水务环境对外担保情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附五：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	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
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	货币等价物	非受限货币资金+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
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
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	
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
投资组合	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+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+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	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-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息保障倍数	(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“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；2、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)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附六：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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，违约很可能会发生。
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。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn