



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

重庆新梁投资开发(集团)有限公司 主体与相关债项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】00729

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

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十七日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA	评级展望		稳定
上次评级结果		AA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
22 渝新梁 债 01/22 新梁01	5	7	AAA	AAA	2023.06
22 渝新梁 债 02/22 新梁02	5	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023	2022	2021
总资产	252.28	240.99	222.96
所有者权益	149.02	132.16	119.58
总有息债务	91.22	100.27	96.83
营业收入	14.59	12.45	12.63
净利润	1.15	1.24	1.49
经营性净现金流	-2.71	-4.48	-2.50
毛利率	36.06	38.43	33.52
总资产报酬率	1.90	1.67	1.87
资产负债率	40.93	45.16	46.37
债务资本比率	37.97	43.14	44.74
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.96	0.93	1.06
经营性净现金流/总负债	-2.56	-4.22	-2.45

注：公司提供了 2020~2023 年财务报表，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2022 年财务报表进行了三年连审，对公司 2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：李婷婷

评级小组成员：张澳夫

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

重庆新梁投资开发（集团）有限公司（以下简称“新梁投资”或“公司”）主要承担重庆市梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能。跟踪期内，重庆市和梁平区地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境，公司作为梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，在当地经济社会发展中仍发挥重要作用，并继续获得当地政府的有力支持。但同时，公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力，其他应收款规模仍较大，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响，公司非受限货币资金对短期有息债务的保障程度较弱，短期偿债压力较大。四川省金玉融资担保有限公司（以下简称“金玉担保”）为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“重庆兴农担保”）为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 重庆市为中西部地区唯一的直辖市和经济中心，2023 年，重庆市和梁平区地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，在当地经济社会发展中仍发挥重要作用；
- 2023 年，公司继续得到当地政府在资本金注入、资产划拨以及政府补贴等方面的有力支持；
- 金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；
- 重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。



主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力；
- 其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响；
- 2023 年末，公司非受限货币资金对短期有息债务的保障程度较弱，短期偿债压力较大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.89
（一）市场竞争力	3.80
（二）运营能力	5.07
（三）可持续发展能力	3.82
要素二：偿债来源与负债平衡	4.36
（一）偿债来源	3.28
（二）债务与资本结构	4.65
（三）保障能力分析	5.05
（四）现金流量分析	3.74
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

外部支持说明：公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，能够获得当地政府在资本金注入、资产划拨以及政府补贴等方面的有力支持。

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 渝新梁债 01/22 新梁 01	AAA	2023/06/27	李婷婷、张澳夫	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
	22 渝新梁债 02/22 新梁 02	AAA				
AA/稳定	22 渝新梁债 01/22 新梁 01	AAA	2021/12/23	陈酉、唐川	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3）	点击阅读全文
	22 渝新梁债 02/22 新梁 02	AAA				



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）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新梁投资开发（集团）有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，新梁投资主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 27 日至 2025 年 6 月 26 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），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，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新梁投资开发（集团）有限公司信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，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 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
22 渝新梁债 01/22 新梁 01	5.00	5.00	2022.03.17~2029.03.17	3.50 亿元用于新型城镇化建设示范项目，1.50 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用
22 渝新梁债 02/22 新梁 02	5.00	5.00	2022.03.17~2029.03.17	用于梁平区双桂新城西南片区新型城镇化建设示范项目	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

新梁投资前身为重庆市新梁国有资产经营管理有限公司，成立于 2006 年 4 月。2024 年 4 月，根据《重庆市梁平区国有资产监督管理委员会关于整合重庆新梁产城实业集团有限公司的批复》（梁平国资【2024】20 号），同意将重庆明月山旅游发展（集团）有限公司持有的重庆新梁产城实业集团有限公司（曾用名为重庆梁都建设开发有限公司，以下简称“新梁集团”）100%股权无偿划入重庆市梁平区国有资产监督管理委员会（以下简称“梁平区国资委”），并同意将重庆都梁城工高新科技集团有限公司（曾用名为重庆新梁城市建设发展集团有限公司，以下简称“高新集团”）持有的公司 76.06%股权无偿划入新梁集团，本次变更后，重庆市梁平区财政局（以下简称“梁平区财政局”）、新梁集团、国开发展基金有限公司以及中国农发重点建设基金有限公司分别持有公司股权 11.42%、76.06%、1.00%和 11.53%。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 24.09 亿元；截至 2024 年 5 月末，公司控股股东为新梁集团，实际控制人仍为梁平区国资委，并于 5 月 30 日完成本次公司控股股东变更工商登记事项。2023 年末，公司纳入合并范围二级子公司共 3 家，同比减少 1 家。其中根据重庆市梁平区国有资产监督管理委员会文件（梁平国资发【2023】57 号），公司将持有的重庆梁平建筑工程质量检测有限公司（现更名为重庆梁平检验检测有限公司，以下简称“梁平检测”）100%股权无偿划出，不再纳入合并范围。同期，公司组织架构较上年末无变化。

表 2 截至 2023 年末公司纳入合并范围的二级子公司情况（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本	直接持股比例	取得方式
1	重庆梁平城市建设有限公司	20,000	100.00	投资设立
2	重庆新宜房地产开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
3	重庆新跃实业有限公司	5,000	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



根据 2024 年 4 月 22 日出具《重庆新梁投资开发（集团）有限公司章程》，公司设股东会，由全体股东组成，股东会会议由股东按照实缴出资比例行使表决权，但股东另有约定或公司章程另有规定的除外。公司设董事会，对股东会负责，由 7 名成员构成；董事每届任期不得超过 3 年，任期届满，经委派或选举可以连任，外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。董事会成员包括一名职工董事 1 名，经由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。公司设监事，由 5 名成员构成，监事任期三年，任期届满，可连选连任。其中职工代表监事不得少于 2 人，由公司职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。

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 4 月 7 日，公司本部未结清信贷中无不良记录，已结清信贷中存在一笔关注类贷款¹。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债务融资工具均按时兑付本息，存续债务融资工具利息均按期兑付。

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

¹ 国家开发银行股份有限公司重庆市分行未提供相关说明。根据新梁投资于 2024 年 6 月 11 日提供的《关于重庆新梁投资开发（集团）有限公司贷款资产质量分类的说明》，新梁投资被列入关注类的原因主要系国家开发银行股份有限公司重庆市分行按照《国家开发银行资产质量风险分类管理办法》标准对该笔贷款分类为关注类贷款，新梁投资无欠息情况，还本付息均正常。



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

重庆市作为中西部地区唯一的直辖市和经济中心，在我国经济社会发展中地位重要；2023 年，重庆市和梁平区地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境。

重庆市位于中国内陆西南部，西接四川、东临湖北，作为中西部地区唯一的直辖市和经济中心，在我国经济社会发展战略布局中具有重要地位。2023 年，重庆市实现地区生产总值 30,145.79 亿元，地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境。按产业分，第一产业增加值 2,074.68 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值 11,699.14 亿元，同比增长 6.5%；第三产业增加值 16,371.97 亿元，同比增长 5.9%；三次产业结构调整为 6.9:38.8:54.3。同期，重庆市规模以上工业增加值同比增长 6.6%；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，重庆市社会消费品零售总额同比增长 8.6%；全年货物进出口总额有所下降。

表 3 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
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



梁平区位于重庆市东北部，是国家生态保护与建设典型示范区、国家农村产业融合发展示范区；同时借助区位优势 and 较为便利的交通条件，已形成了以集成电路、智能家居、绿色食品制造业为主导的优势产业格局。2023 年末，全区常住人口 62.89 万人，常住人口城镇化率 52.84%。2023 年，梁平区地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境。按产业分类，第一产业增加值、第二产业增加值和第三产业增加值分别同比增长 4.9%、-0.9%、6.2%，三次产业结构调整为 12.6:41.2:46.2。同期，工业增加值同比下降 6.6%，占全区地区生产总值的比重为 26.70%；全年完成固定资产投资同比增长 13.0%，第一产业、第二产业、第三产业投资分别同比增长-18.4%、48.8%和 8.1%；社会消费品零售总额 332.15 亿元，同比增长 7.2%，消费对区域经济增长的带动作用仍较强。根据《关于重庆市梁平区 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，财政收入方面，2023 年，梁平区一般公共预算收入规模 35.35 亿元，同比继续增长，其中税收收入 16.14 亿元，且税收收入占一般公共预算收入比重为 45.67%，占比有所增加。同期，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入 29.47 亿元，同比增长 7.02 亿元，在财政收入中的支撑作用明显。梁平区一般公共预算支出规模 77.51 亿元，同比增长 11.40%，支出规模仍较大。2023 年末，梁平区地方政府债务余额 195.25 亿元，同比增长 34.74 亿元，梁平区政府债务规模增长较快，地方政府债务压力增大。其中一般债务余额 59.13 亿元、专项债务余额 136.12 亿元。

表 4 2021~2023 年梁平区主要经济财政指标（单位：亿元、%） ²						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	594.50 ³	3.0	577.16	4.2	549.44	10.1
工业增加值	-	-6.6	175.77	3.3	172.94	11.2
固定资产投资	-	13.0	-	12.8	-	14.1
社会消费品零售总额	332.15	7.2	309.89	1.9	303.98	30.6
三次产业结构	12.6:41.2:46.2		11.5:48.5:40.0		11.3:48.3:40.4	
一般公共预算收入	35.35		30.11		27.69	
其中：税收收入	16.14		13.64		13.94	
一般公共预算支出	77.51		69.58		67.77	
政府性基金收入	29.47		22.45		20.50	

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司作为梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，在当地经济社会发展中仍发挥重要作用；2023 年，公司营业收入有所增长，基础设施建设业务收入仍是公司收入的主要来源。

公司是梁平区重要的城市基础设施投融资建设和棚户区改造主体，承担梁平区基础设施建设、棚户区改造等职能，在当地经济社会发展中仍发挥重要作用。2023 年，公司营业收入有所增长，基础设施建设业务收入仍是公司收入的主要来源，但毛利率有所下降。分板块来看，受项目施工进度和结算的综合影响，基础设施建设业务收入有所增长，但受收益计提比例减少的影响，毛利率有所下降。因原子公司重庆市新安人力资源开发有限公司划出，公司于 2022 年不再从事安保及劳务派遣

² 各明细项相加与合计数存在尾差系四舍五入所致，下同。

³ 为梁平区政府网站公开数据。



业务。其他业务是营业收入的重要补充，主要包括林产品及技术咨询、物业管理、房地产销售及房屋租赁等，受房地产业务收入增加的影响，其他业务收入增幅明显，但毛利率有所下降。

表 5 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	14. 59	100. 00	12. 45	100. 00	12. 63	100. 00
基础设施建设	8. 07	55. 29	7. 74	62. 19	9. 14	72. 31
安保及劳务派遣	-	-	-	-	0. 30	2. 36
其他业务	6. 52	44. 71	4. 71	37. 81	3. 05	24. 17
毛利润	5. 26	100. 00	4. 78	100. 00	4. 24	100. 00
基础设施建设	0. 94	17. 81	1. 02	21. 39	1. 22	28. 77
安保及劳务派遣	-	-	-	-	0. 06	1. 36
其他业务	4. 33	82. 19	3. 76	78. 61	2. 97	70. 05
毛利率	36. 06		38. 43		33. 52	
基础设施建设	11. 62		13. 22		13. 34	
安保及劳务派遣	-		-		19. 29	
其他业务	66. 30		79. 91		97. 15	
数据来源：根据公司提供资料整理						

（一）基础设施建设

2023 年末，公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力。

公司委托代建业务模式较上年末无重大变化。截至 2023 年末，公司在建项目主要为双桂新区基础设施建设项目等，预计总投资 139.70 亿元，已完成投资 100.75 亿元，未来仍需投入 38.95 亿元；公司拟建项目主要为明月山绿色发展示范带（梁平）一期建设项目，计划总投资 18.74 亿元；公司在建及拟建基础设施建设项目尚需投资规模仍较大，存在较大的资金支出压力。

表 6 截至 2023 年末公司在建及拟建基础设施建设项目情况（单位：亿元）			
主要在建项目名称	计划总投资	累计已投资	建设期
双桂新区基础设施建设项目	32.00	31.04	2011～2023 年
梁平县城市棚户区改造项目	28.04	27.42	2017～2023 年
梁平城中等 6 个片区棚改（城中村）项目	18.64	10.89	2018～2023 年
双桂湖片区城市综合体项目	15.00	13.26	2014～2023 年
重庆市梁平区物流园区基础设施建设项目	15.00	1.38	2018～2022 年
梁平区城市棚户区配套基础设施建设项目	10.13	6.70	2017～2023 年
梁平区公共停车场建设项目	7.50	5.25	2020～2023 年
梁平屏锦等 8 片区棚户区改造及配套基础设施项目	6.62	0.63	2018～2023 年
梁平区双桂新城二期西南片区建设项目	4.00	3.13	2020～2023 年
重庆市梁平区城市湿地公园建设项目	2.77	1.05	2018～2023 年
合计	139.70	100.75	-
拟建项目名称	计划总投资		建设期间
明月山绿色发展示范带（梁平）一期建设项目	18.74		2 年
数据来源：根据公司提供资料整理			



（二）其他业务

公司其他业务包括林产品及技术咨询、物业管理等，业务结构多元化发展。

公司其他业务包括林产品及技术咨询、物业管理、房地产销售及房屋租赁，业务结构多元化发展。房地产销售业务主要为子公司重庆新宜房地产开发有限公司开发的住宅、商业房地产项目销售。2023 年，公司房地产销售业务收入为 1.61 亿元，同比增长 0.89 亿元，房地产业务毛利率 3.99%，同比下降 3.41 个百分点。房屋租赁业务主要为公司与重庆市梁平区新鑫实业有限公司（以下简称“新鑫实业”）签订的《房屋委托管理协议》，公司将协议约定的房屋租赁，租赁期限从 2020 年 9 月 1 日至 2025 年 8 月 31 日，共 5 年，年租金合计为 2.42 亿元，租金均每半年支付一次。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业收入有所增长，期间费用率仍较高；政府补助是公司利润总额的重要来源。

2023 年，公司营业收入有所增长，期间费用规模同比有所增长且规模仍较大。其中，受房屋建筑物等资产折旧及融资成本增加等综合影响，公司管理费用和财务费用规模均同比有所增长。同期，公司获得政府补助 2.45 亿元，计入其他收益，政府补助是公司利润总额的重要来源。公司总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平，公司盈利水平有待进一步提高。

表 7 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	14.59	12.45	12.63
营业成本	9.33	7.67	8.40
毛利率	36.06	38.43	33.52
期间费用	5.08	3.63	3.05
其中：管理费用	2.17	1.63	1.45
财务费用	2.87	1.99	1.60
期间费用/营业收入	34.80	29.18	24.18
其他收益	2.45	1.51	-
营业利润	1.50	1.48	0.29
营业外收入 ⁴	-	-	1.54
其中：政府补助	-	-	1.50
利润总额	1.49	1.47	1.81
净利润	1.15	1.24	1.49
总资产报酬率	1.90	1.67	1.87
净资产收益率	0.77	0.94	1.24

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

公司融资渠道包括银行借款、发行债券等，借款期限结构以长期为主。

公司融资渠道较通畅，融资方式仍以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主，债

⁴ 2022~2023 年，公司营业外收入分别为 16.80 万元、47.83 万元。



务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。截至 2023 年末，公司短期借款为 1.50 亿元，其中短期银行借款 0.50 亿元、短期非标融资借款 1.00 亿元；长期借款余额为 62.03 亿元⁵，其中长期银行借款 54.37 亿元⁶、长期非标融资借款 7.67 亿元⁷。授信方面，截至 2023 年末，公司获得中国农业发展银行重庆市梁平支行、华夏银行、中国农发重点建设基金有限公司以及中建投租赁股份有限公司等金融机构授信总额 148.21 亿元，尚未使用额度 39.84 亿元。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券余额为 26.64 亿元⁸，主要包括企业债、PPN、公司债以及债权融资计划等。

2023 年末，公司资产规模继续增长；同时，其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

2023 年末，随着业务的开展，公司资产规模继续增长，资产结构转为以流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2023 年末，公司货币资金同比减少 5.04 亿元，其中受限货币资金为 0.06 亿元，为银行承兑汇票保证金。同期，公司应收账款同比减少 0.40 亿元，账龄主要集中于 1 年以内；应收账款前五名对象分别为梁平区财政局、新鑫实业、重庆市梁平区交通建设开发有限公司、高新集团和梁平县汇达建设工程有限公司，应收上述单位款项合计为 5.34 亿元，占期末应收账款的比重为 98.90%。公司其他应收款同比增加 13.44 亿元，规模仍较大，存在一定资金占用压力；其他应收款前五名对象分别为高新集团 14.09 亿元、重庆新梁产城置业发展有限公司（原名为重庆梁平工业园区建设开发有限责任公司，以下简称“产城置业”）6.64 亿元、梁平区财政局 4.04 亿元、重庆市梁平区土地储备中心 3.82 亿元和重庆梁平农业发展集团有限公司（以下简称“农业发展”）3.20 亿元，应收上述单位款项合计为 31.79 亿元，占其他应收款的比重为 83.50%。2023 年末，公司存货增至 99.58 亿元，主要包括开发成本 73.12 亿元、土地资产账面余额 22.25 亿元，其中处于抵押的土地价值为 9.92 亿元，尚未办理产权证的土地价值为 2.18 亿元。

表 8 2021~2023 年末公司主要资产情况（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
流动资产合计	147.16	58.33	119.37	49.53	105.89	47.49
货币资金	4.40	1.74	9.44	3.92	9.14	4.10
应收账款	5.40	2.14	5.79	2.40	5.15	2.31
其他应收款	37.18	14.74	23.74	9.85	26.64	11.95
存货	99.58	39.47	78.35	32.51	64.62	28.98
非流动资产合计	105.12	41.67	121.62	50.47	117.07	52.51
投资性房地产	54.51	21.60	54.45	22.60	49.50	22.20
在建工程	-	-	14.80	6.14	14.18	6.36
无形资产	27.79	11.02	28.82	11.96	29.81	13.37
其他非流动资产	18.39	7.29	19.02	7.89	19.02	8.53
资产总计	252.28	100.00	240.99	100.00	222.96	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产、无形资产以及其他非流动资产构成。2023 年末，公司投

⁵ 包含一年内到期的长期借款 11.41 亿元。

⁶ 包含一年内到期部分 8.34 亿元。

⁷ 包含一年内到期部分 3.07 亿元。

⁸ 包含一年内到期部分 7.77 亿元。



资性房地产略有增长，其中尚未办理产权证投资性房地产账面价值为 19.98 亿元，占年末投资性房地产账面价值的比重为 36.66%，均为梁平区国资委划入房地产、土地使用权等，资产涉及金额较大，大公国际将持续关注产权办理事宜进展。受双桂湖旅游休闲度假区建设项目、交易部场地项目和福德考场修理厂等项目转存货的影响，在建工程下降明显。2023 年末，无形资产主要包括排水管道 30 年特许经营权，受无形资产摊销的影响，同比减少 1.03 亿元。同期，公司其他非流动资产仍为林木资产，且因借款抵押而全部受限。林木资产为梁平区政府划入 37,066 亩国有森林资源林木，2023 年末账面价值 18.39 亿元，在总资产中占比 7.29%，仍未产生收益。

截至 2023 年末，公司受限资产主要包括受限货币资金、存货、投资性房地产等，合计 44.94 亿元，占总资产和净资产比重分别为 17.81%和 30.16%，占比较高，资产流动性受到一定影响。

表 9 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）		
科目名称	账面价值	受限原因
货币资金	0.06	票据保证金
存货	9.92	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
投资性房地产	15.36	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
固定资产	1.21	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
林权及森林资源	18.39	借款抵押/担保抵押/反担保抵押
合计	44.94	-

资料来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债总额有所下降，负债结构仍以非流动负债为主。

2023 年末，公司负债总额有所下降，负债结构仍以非流动负债为主，且资产负债率有所下降。

表 10 2021~2023 年末公司主要负债情况（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
短期借款	1.50	1.45	2.00	1.84	3.60	3.49
其他应付款	6.13	5.94	1.49	1.37	0.70	0.67
一年内到期的非流动负债	20.23	19.59	24.82	22.80	17.72	17.14
流动负债合计	30.55	29.58	31.40	28.85	24.67	23.86
长期借款	50.63	49.02	59.02	54.23	63.44	61.36
应付债券	18.87	18.27	15.59	14.32	12.69	12.28
非流动负债合计	72.72	70.42	77.44	71.15	78.72	76.14
负债合计	103.27	100.00	108.83	100.00	103.39	100.00
短期有息债务	21.73	21.04	25.66	23.58	21.32	20.63
长期有息债务	69.49	67.29	74.61	68.55	75.50	73.03
总有息债务	91.22	88.34	100.27	92.13	96.83	93.66
资产负债率	40.93		45.16		46.37	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 末，公司短期借款规模同比有所减少，主要用于采购原材料、支付工程款等日常经营周转。公司其他应付款规



模同比增长 4.64 亿元，款项性质主要为往来款，账龄超过 1 年的重要其他应付款主要包括高新集团 1.28 亿元、重庆市梁平区新通汽车租赁有限责任公司 0.26 亿元和梁平检测 0.21 亿元，应付上述单位款项合计 1.74 亿元。同期，公司一年内到期的非流动负债同比减少 4.59 亿元，主要包括一年内到期的长期借款 11.41 亿元、一年内到期的应付债券 7.77 亿元和未到期应付利息 1.05 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2023 年末，公司长期借款同比减少 8.39 亿元，规模仍较大，主要为项目贷款，类型主要以保证借款、质押并保证借款等，借款利率主要在 4.50%~7.50%。公司应付债券主要包含“19 重庆新梁 PPN001”、“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”等债券，应付债券账面余额为 18.87 亿元。

2023 年末，公司非受限货币资金对短期有息债务的保障程度较弱，短期偿债压力较大。

2023 年末，公司总有息债务规模 91.22 亿元，有所下降但规模仍较大。从债务期限结构来看，公司短期有息债务规模为 21.73 亿元，占总息债务比重为 23.82%，非受限货币资金 4.34 亿元，对短期有息债务的保障程度较弱，短期偿债压力较大。截至本报告出具日，公司未提供 2023 年末有息债务期限结构。

2023 年末，公司对外担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 49.14 亿元⁹，规模仍较大，担保比率为 32.98%（见附件 2），被担保企业均为梁平区国有企业，区域集中度较高，其中公司对重庆百里竹海旅游开发建设有限公司、农业发展（现更名为重庆新梁产城农业发展有限公司）、重庆市梁平区丰瑞建设开发有限公司、高新集团和重庆梁平高新区建设开发集团有限公司担保余额较大，合计为 40.32 亿元，存在一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业最新财务报表。

2023 年末，公司所有者权益继续增长，资本实力有所增强。

2023 年末，公司所有者权益为 149.02 亿元，同比增长 16.86 亿元，资本实力有所增强。其中，实收资本 24.09 亿元，同比无变化。资本公积为 104.22 亿元，同比增加 15.82 亿元，主要系梁平区财政局对子公司重庆新跃实业有限公司（以下简称“新跃实业”）拨付资本金 11.90 亿元；同时，梁平区人民政府于 2023 年 5 月无偿注入 1,240 项房地产，建筑面积为 7.69 万平方米，评估价值 3.94 亿元。其他综合收益 6.63 亿元，同比无变化；盈余公积、未分配利润均有所增长，分别同比增长 0.15 亿元、0.89 亿元。

公司盈利对利息的保障能力一般；其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.96 倍，盈利对利息的保障能力一般。2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 4.82 倍和 1.56 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好；同期，其他应收款规模仍较大，存在一定资金占用压力，且受限资产占净资产比重较高，资产流动性受到一定影响。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流继续净流出，对债务和利息的保障能力仍较弱；投资性现金流继续净流出；筹资性现金流转为净流出。

2023 年，受往来款收支变动影响，公司经营性现金流继续净流出，对债务和利息的保障能力仍较弱；公司投资性现金流继续净流出，但流出规模有所缩减。2023 年，筹资性现金流转为净流出；

⁹ 不包含子公司重庆梁平城市建设有限公司为 148 人提供个人住房商业贷款担保，担保余额为 4,451.83 万元。



同期，公司筹资性现金流入 25.89 亿元，但公司债务本息偿还对融资能力依赖程度仍相对较高。

表 11 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

财务指标	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	-2.71	-4.48	-2.50
投资性净现金流	-0.15	-12.76	-3.41
筹资性净现金流	-2.04	18.14	-1.79
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.43	-0.79	-0.51
经营性净现金流/流动负债	-8.76	-15.99	-12.49
经营性净现金流/总负债	-2.56	-4.22	-2.45

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2023 年，公司继续得到当地政府在资本金注入、资产划拨以及政府补贴等方面的有力支持。

除新梁投资外，梁平区目前城市基础设施投融资建设主体还包括高新集团、母公司新梁集团及其子公司产城置业。其中，产城置业主要负责梁平区工业园区基础设施建设和土地开发整理等业务。

2023 年，公司继续得到当地政府在资本金注入、资产划拨以及政府补贴等方面的有力支持。资本金注入方面，根据 2023 年 12 月 31 日发布《重庆市梁平区财政局关于注入资本金的通知》（梁平财发【2023】829 号），梁平区财政局对子公司新跃实业拨付资本金 11.90 亿元，计入资本公积。资产划拨方面，根据 2023 年 5 月 30 日发布《重庆市梁平区人民政府办公室关于注入部分经营性资产至新梁公司的通知》，梁平区政府无偿注入 1,240 项房地产，建筑面积为 7.69 万平方米，评估价值 3.94 亿元，同时增加资本公积。政府补贴方面，2023 年，公司获得政府补助 2.45 亿元。

担保分析

金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

金玉担保原名为四川省金玉担保有限公司，于 2007 年 11 月由四川省水电投资经营集团有限公司出资成立，初始注册资本为 9,900.00 万元，并于 2011 年 5 月更为现名。经多次增资扩股和股权转让，截至 2023 年末，金玉担保注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“金鼎控股”）及中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 60.00%和 40.00%；金鼎控股为金玉担保的控股股东，四川省能源投资集团有限责任公司为金玉担保的实际控制人。

金玉担保的融资性担保业务包括债券担保和贷款担保。2021 年以来，金玉担保重点拓展债券担保业务，债券担保规模和占比不断提升，推动担保业务规模持续增长，债券担保客户以四川省内的国有企业为主。同时，金玉担保加强贷款担保业务风险管控，相关业务新增投放减少，贷款担保业务规模及占比整体收缩。金玉担保非融资性担保业务主要为工程类保函，近年来，金玉担保加强与银行合作开发分离式保函，推出电子保函等产品丰富业务品种，非融资性担保业务规模稳步增长。行业集中度方面，随着债券担保业务拓展，金玉担保在租赁和商务服务业的担保规模不断增加且占比较高，行业集中度处于较高水平。此外，金玉担保累计担保代偿率有所下降，准备金拨备率有所上升，有利于抵御可能出现的代偿风险，但代偿回收能力有待增强。



表 12 2021~2023 年末金玉担保担保业务情况（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
融资性担保	286.08	90.61	262.34	90.80	202.08	88.76
其中：债券担保	256.55	81.26	233.03	80.65	163.98	72.02
贷款担保	29.53	9.35	29.31	10.14	38.10	16.73
非融资性担保	29.63	9.39	26.59	9.20	25.60	11.24
担保余额	315.72	100.00	288.93	100.00	227.68	100.00

注：由于四舍五入加总不等于合计

数据来源：根据金玉担保提供资料整理

金玉担保主要由货币资金、其他流动资产和应收账款等构成的资产规模持续增长，其中货币资金占比始终处于较高水平，资产流动性很强，但担保业务代偿形成的应收账款整体账龄延长，需关注其回收情况。金玉担保实收资本处于较高水平，融资担保责任余额放大倍数较低，未来业务发展空间较大。盈利方面，债券担保业务规模增加推动担保业务收入持续增长，叠加发放委托贷款产生的利息收入形成一定补充，金玉担保收入水平持续提升，净利润保持增长，资产收益率整体处于较高水平，盈利能力较好。

整体来看，金玉担保作为四川省主要的国有融资担保公司之一，能够获得政府和股东在资本补充、业务拓展和资金奖补等方面的支持，同时较高的资本水平为业务发展提供了较大空间，资产流动性很强。但另一方面，金玉担保担保业务行业集中度较高，代偿回收能力有待增强，委托贷款规模较大且客户集中度处于较高水平，未来风险需持续关注。

表 13 2021~2023 年金玉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	72.18	68.84	65.09
期末净资产	56.01	54.49	53.24
期末实收资本	50.00	50.00	50.00
各项收入合计	5.10	4.72	4.11
其中：营业收入	5.02	4.53	3.88
净利润	2.45	2.19	1.84
期末融资担保责任余额	231.81	215.44	168.98
期末准备金拨备率	4.91	4.10	3.81
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	4.14	3.95	3.17
期末累计担保代偿率	2.68	3.10	3.56
期末累计代偿回收率	43.90	42.14	37.58
总资产收益率	3.48	3.27	2.94
净资产收益率	4.44	4.06	3.48

数据来源：根据金玉担保提供资料整理

综合分析，大公国际维持金玉担保信用等级 AAA，评级展望维持稳定，金玉担保为“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

重庆兴农担保成立于 2011 年 8 月，由重庆渝富资本运营集团有限公司（以下简称“重庆渝富”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“重庆城投”）和重庆水务环境控股集团有限公司（以下简称“重庆水务”）共同发起设立，初始注册资本 30.00 亿元。2018 年 8 月，股东重庆渝富



将其持有的全部股权划转至其母公司重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股集团”）。经多次增资，截至 2023 年末，重庆兴农担保注册资本和实收资本均增至 85.90 亿元，渝富控股集团、重庆城投和重庆水务的持股比例分别为 68.38%、23.30%和 8.32%。

重庆兴农担保间接融资担保业务主要是针对项目贷款和流动资金贷款进行担保，重点涉及交通、教育、新能源、文旅和乡村振兴五大产业板块，规模近年来有所波动。截至 2023 年 6 月末，重庆兴农公司融资担保业务客户主要为分布在居民服务、修理和其他服务业、建筑业、租赁和商务服务业，相关行业客户以城投企业为主，行业集中度较高，不利于分散风险。重庆兴农担保非融资性担保业务包括诉讼保全、履约保函、投标保函等。2020 年以来，重庆兴农担保上线电子保函系统，并积极与重庆市内外的产权交易中心合作开展电子投标保函业务，保函业务线上和线下同步拓展，非融资性担保业务规模及占比持续提升，业务结构有所优化。

重庆兴农担保营业收入以担保业务获得的已赚保费为主，且通过发放委托贷款、投资结构性存款等投资业务实现的利息收入和投资收益对收入形成一定补充。受担保业务准备金和减值损失计提规模整体减少的影响，重庆兴农担保资产收益率有所上升，盈利能力有所增强。受拨付区县扶贫专项资金及金融投资规模变化影响，重庆兴农担保资产规模有所波动。2023 年末，公司实收资本增加，业务拓展空间得到一定释放。此外，重庆兴农担保与多家银行建立了良好的合作关系，授信额度充足，有利于担保业务的持续开展，且作为重庆市国有融资担保机构，能够持续获得当地政府及股东在资金补贴和资本金注入等方面的支持。

表 14 2021~2023 年重庆兴农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	207.19	181.66	183.04
期末净资产	123.46	96.35	94.54
期末实收资本	85.90	58.00	58.00
营业收入	13.61	12.57	13.13
已赚保费	9.76	9.54	9.87
投资收益	1.43	0.92	0.36
净利润	3.75	3.19	2.07
期末在保余额*	-	871.32	892.51
期末准备金拨备率*	-	5.18	4.57
期末融资担保责任余额放大倍数*（倍）	-	8.32	8.96
期末累计担保代偿率*	-	2.07	2.59
总资产收益率	1.93	1.75	1.06
净资产收益率	3.41	3.34	2.11

注：*为本部口径，2022 年数据使用 2023 年审计报告期初数

数据来源：根据重庆兴农担保提供资料整理

综合分析，大公国际维持重庆兴农担保信用等级 AAA，评级展望维持稳定，重庆兴农担保为“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

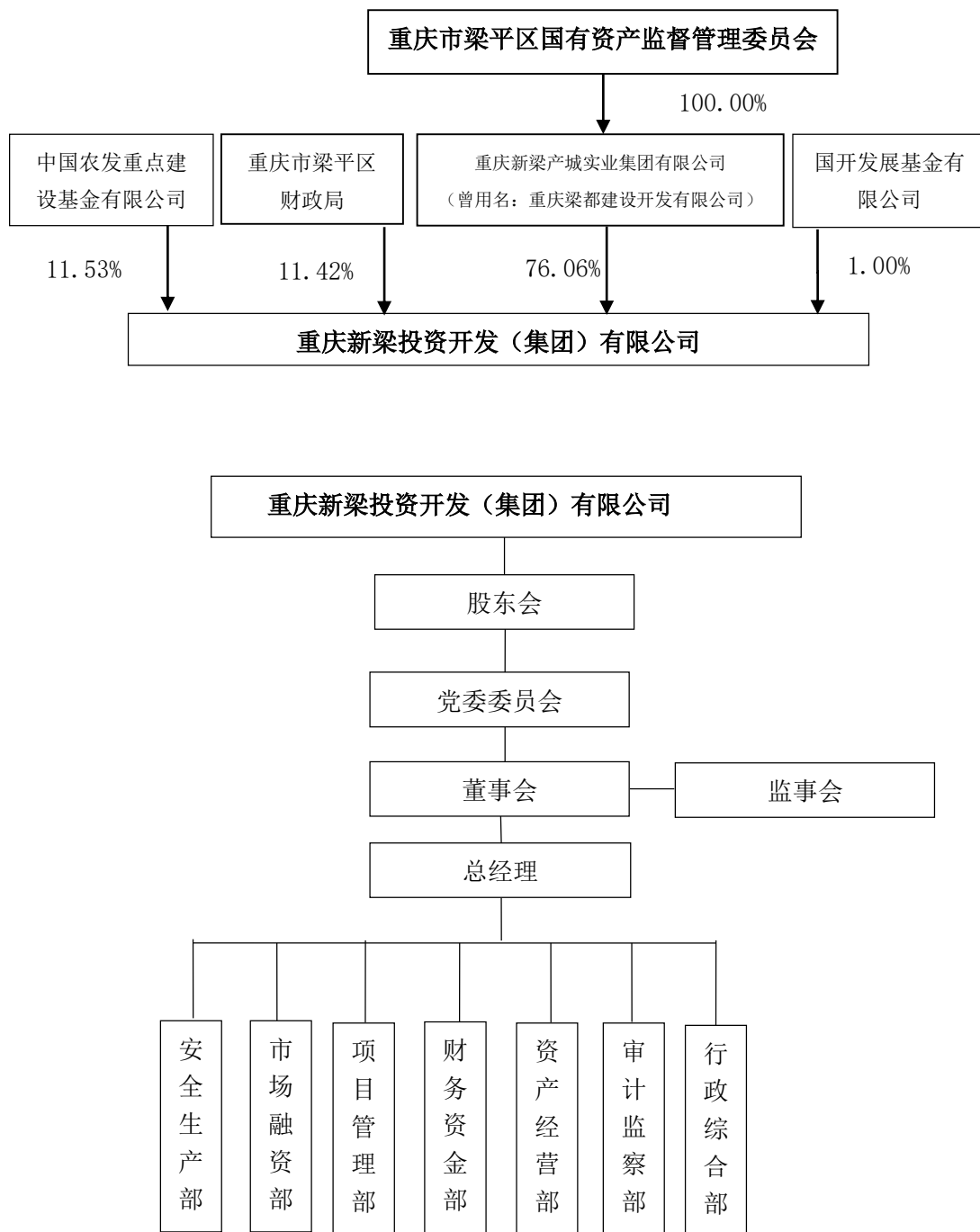
评级结论

综合分析，大公国际维持新梁投资信用等级 AA，评级展望维持稳定。“22 渝新梁债 01/22 新梁 01”和“22 渝新梁债 02/22 新梁 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 5 月末重庆新梁投资开发（集团）有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2023 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司对外担保情况

(单位：万元)

担保企业	担保余额	担保起始日	担保到期日 ¹⁰
梁平县汇达建设工程有限公司	1,528.00	2017.03.14	2037.03.09
	1,528.00	2017.05.12	2037.03.09
重庆百里竹海旅游开发建设有限公司	8,000.00	2022.07.04	2029.06.27
	8,717.00	2023.10.18	2029.06.27
	8,738.00	2023.03.15	2029.06.27
	9,230.00	2018.11.30	2037.09.24
	9,230.00	2020.05.19	2037.09.24
	9,230.00	2020.01.16	2037.09.24
	7,840.00	2021.08.26	2037.09.24
	3,378.00	2021.06.18	2037.09.24
	3,278.00	2021.02.09	2037.09.24
	3,640.00	2022.12.29	2027.12.29
	4,000.00	2023.09.27	2025.03.26
	8,000.00	2022.08.26	2027.08.26
重庆梁平区新鑫实业有限公司	1,000.00	2023.03.24	2026.03.23
	690.00	2023.03.29	2026.03.28
	800.00	2023.06.28	2024.06.28
	1,000.00	2023.04.28	2024.04.27
	1,000.00	2023.10.30	2024.10.29
重庆梁平高新区实业股份有限公司、重庆梁平工业园区建设开发有限责任公司	2,114.38	2022.07.08	2025.07.08
	2,114.38	2022.07.08	2025.07.08
重庆梁平工业园区建设开发有限责任公司	8,479.51	2023.03.06	2026.03.06
重庆梁平机场管理有限公司	2,937.50	2021.07.21	2031.06.20
	335.20	2022.01.25	2034.06.20
	52.60	2022.03.18	2034.06.20
重庆梁平交通建设开发有限公司	750.00	2023.03.25	2026.03.23
	850.00	2023.09.28	2024.04.28

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁰ 截至本报告出具日，公司未提供已到期担保情况。



截至 2023 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司对外担保情况（续 1）

（单位：万元）

担保企业	担保余额	担保起始日	担保到期日
重庆梁平农业发展集团有限公司	15,535.00	2017.04.21	2030.12.30
	2,394.00	2017.06.22	2030.12.30
	4,356.00	2016.09.29	2030.12.30
	3,364.60	2017.03.31	2030.11.15
	1,637.40	2017.04.01	2030.11.15
	406.00	2016.11.17	2030.11.15
	267.00	2017.06.22	2030.11.15
	500.00	2021.03.25	2024.03.21
	20,000.00	2021.04.30	2036.01.26
	14,000.00	2021.06.28	2026.06.28
	31,000.00	2021.06.28	2043.11.20
	1,257.00	2022.07.01	2027.06.27
	957.80	2023.03.06	2027.06.27
	150.00	2022.10.20	2027.09.02
	637.67	2023.01.18	2027.09.02
	702.77	2023.05.09	2027.09.02
	148.01	2023.11.24	2027.09.02
	3,692.00	2023.03.29	2045.03.28
	12,960.00	2023.12.28	2033.12.26
重庆明月山旅游发展（集团）有限公司	8,170.00	2023.03.17	2024.03.15
重庆明月山旅游服务有限公司	1,000.00	2023.07.13	2024.02.29
重庆农新建设工程有限公司	1,000.00	2023.09.08	2026.09.07
重庆市梁平区安腾民爆器材有限公司	3,600.00	2023.01.3	2025.01.02
	1,000.00	2023.03.22	2026.03.20
重庆市梁平区保安服务有限公司	9,358.25	2022.09.28	2027.09.28
	900.00	2023.06.28	2024.06.28
	1,000.00	2023.06.30	2024.06.30
	900.00	2023.06.28	2024.06.28
重庆市梁平区梁禹供水有限公司	250.00	2022.09.22	2024.03.21
重庆市梁平区新桂实业有限公司	3,474.34	2023.03.30	2038.02.14
	4,000.00	2023.05.30	2038.02.14

数据来源：根据公司提供资料整理



截至 2023 年末重庆新梁投资开发（集团）有限公司对外担保情况（续 2）

（单位：万元）

担保企业	担保余额	担保起始日	担保到期日
重庆市梁平区丰瑞建设开发有限公司	1,500.00	2021.03.23	2024.03.14
	6,500.00	2023.01.03	2027.12.27
	6,500.00	2023.01.13	2027.12.27
	10,000.00	2023.11.30	2028.12.31
	10,000.00	2023.11.30	2028.12.31
重庆新食代餐饮服务股份有限公司	680.00	2022.09.27	2025.09.25
	500.00	2023.03.24	2026.03.23
	6,386.61	2023.07.12	2026.07.12
	500.00	2023.03.23	2026.03.23
重庆市竹桂林业开发有限公司	1,000.00	2021.06.29	2024.06.24
	9,500.00	2022.07.20	2031.07.10
	800.00	2023.12.22	2024.12.21
	980.00	2023.03.27	2024.03.27
重庆新梁城市建设发展集团有限公司	9,000.00	2022.08.31	2025.08.28
	45,746.64	2022.12.26	2037.12.22
	27,253.36	2023.01.03	2037.12.22
	5,400.00	2023.03.31	2025.03.30
	20,000.00	2023.11.21	2028.11.15
	8,500.00	2023.12.26	2026.12.21
重庆梁平高新区建设开发集团有限公司	1,000.00	2023.05.24	2024.05.21
	1,000.00	2023.05.26	2024.05.21
	2,000.00	2023.09.20	2024.05.21
	15,380.00	2023.06.25	2030.06.05
	6,363.00	2023.07.13	2030.06.05
	707.00	2023.09.13	2030.06.05
	8,450.96	2023.06.07	2026.06.05
	949.41	2021.07.28	2024.07.28
	3,008.29	2021.12.22	2024.12.22
	7,081.04	2021.12.02	2024.12.15
	2,500.00	2022.03.16	2025.03.16
	2,500.00	2022.03.24	2025.03.16
	4,157.30	2022.05.31	2025.05.20
	7,500.00	2023.03.08	2024.03.07
	1,000.00	2023.06.30	2024.06.30
合计	491,422.02	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 重庆新梁投资开发（集团）有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
货币资金	43,988	94,402	91,409
应收账款	53,971	57,923	51,526
其他应收款	371,774	237,420	266,408
存货	995,778	783,500	646,158
固定资产	35,718	37,226	38,361
总资产	2,522,827	2,409,907	2,229,623
短期借款	14,978	20,034	36,037
其他应付款	61,341	14,940	6,953
流动负债合计	305,501	313,992	246,704
长期借款	506,255	590,174	634,374
应付债券	188,672	155,897	126,934
非流动负债合计	727,174	774,351	787,153
负债合计	1,032,675	1,088,343	1,033,858
实收资本（股本）	240,856	240,856	240,856
资本公积	1,042,194	884,010	769,537
所有者权益	1,490,152	1,321,564	1,195,765
营业收入	145,949	124,492	126,338
利润总额	14,902	14,679	18,113
净利润	11,539	12,406	14,857
经营活动产生的现金流量净额	-27,141	-44,819	-25,024
投资活动产生的现金流量净额	-1,465	-127,572	-34,109
筹资活动产生的现金流量净额	-20,440	181,383	-17,895
EBIT	47,899	40,232	41,600
EBITDA	59,971	52,335	52,351
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.96	0.93	1.06
总有息债务	912,229	1,002,674	968,279
毛利率（%）	36.06	38.43	33.52
总资产报酬率（%）	1.90	1.67	1.87
净资产收益率（%）	0.77	0.94	1.24
资产负债率（%）	40.93	45.16	46.37
应收账款周转天数（天）	138	158	146
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.43	-0.79	-0.51
担保比率（%）	32.98	25.01	18.83



3-2 四川省金玉融资担保有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	48.79	43.73	41.61
期末应收账款	5.71	5.70	6.07
期末其他流动资产	10.74	7.55	9.13
期末资产总计	72.18	68.84	65.09
期末合同负债	2.71	3.41	3.66
期末其他流动负债	11.30	8.82	6.44
期末负债合计	16.17	14.34	11.85
期末实收资本	50.00	50.00	50.00
期末未分配利润	4.19	3.00	1.96
期末所有者权益合计	56.01	54.49	53.24
营业收入	5.02	4.53	3.88
担保业务收入	3.76	3.43	3.08
营业成本	0.12	0.10	0.13
净利润	2.45	2.19	1.84
经营活动产生的现金流量净额	6.00	3.02	0.00
投资活动产生的现金流量净额	0.06	0.07	-1.25
筹资活动产生的现金流量净额	-0.93	-0.98	-0.96
总资产收益率	3.48	3.27	2.94
净资产收益率	4.44	4.06	3.48
期末担保余额	315.72	288.93	227.68
期末融资担保责任余额	231.81	215.44	168.98
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	4.14	3.95	3.17
期末准备金拨备率	4.91	4.10	3.81
期末累计担保代偿率	2.68	3.10	3.56
期末累计代偿回收率	43.90	42.14	37.58

注：2021 年经营活动产生的现金流量净额为 35 万元



3-3 重庆兴农融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	50.07	44.11	41.58
期末应收代偿款	4.54	6.78	10.14
期末其他应收款	5.29	5.03	7.18
期末交易性金融资产	44.60	35.35	20.68
期末股权投资	10.52	1.20	7.29
期末其他权益工具投资	1.26	2.18	2.58
期末其他资产	65.44	68.54	70.37
期末资产总计	207.19	181.66	183.04
期末其他应付款	3.53	3.40	3.55
期末未到期责任准备金	4.02	4.21	4.35
期末担保赔偿准备	25.26	23.08	22.60
期末其他负债	37.05	39.85	42.09
期末负债合计	83.73	85.30	88.49
期末实收资本	85.90	58.00	58.00
期末所有者权益合计	123.46	96.35	94.54
营业收入	13.61	12.57	13.13
净利润	3.75	3.19	2.07
经营活动产生的现金流量净额	4.71	6.33	12.53
投资活动产生的现金流量净额	-23.04	-2.47	-2.20
筹资活动产生的现金流量净额	24.28	-1.37	-3.04
总资产收益率	1.93	1.75	1.06
净资产收益率	3.41	3.34	2.11
期末在保余额*	-	871.32	892.51
期末融资担保责任放大倍数* (倍)	-	8.32	8.96
期末准备金拨备率*	-	5.18	4.57
期末累计担保代偿率*	-	2.07	2.59

注: *为本部口径, 2022 年数据使用 2023 年审计报告期初数



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
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	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	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公司的股权投资）
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/累计解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×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 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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



6-3 担保机构主体评级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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来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。