

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0020 号

东营区财金投资发展有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19 东财 03”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”的信用等级为 AAA，维持“19 东营财金债 02/PR 东财 02”的信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年五月二十二日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自2025年5月22日至2026年5月21日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025年5月22日



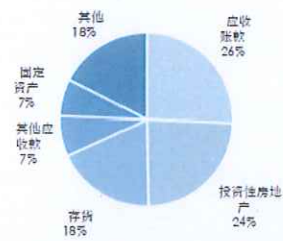
东营区财金投资发展有限责任公司

主体及相关债项 2025 年度跟踪评级报告

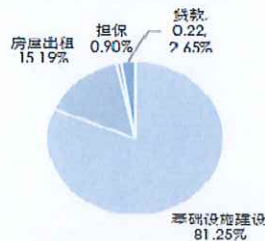
主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	主体上次评级结果		评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/5/22	AA/稳定		朱超然	李慧 赵慧慧	
债项信用			评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分	
19 东营财金债 01/PR 东财 01	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	58.8	
19 东营财金债 02/PR 东财 02	AA+	AA+		业务运营	100.0%	53.5	
19 东营财金债 03/19 东财 03	AAA	AAA	财务风险	盈利与获现能力	45.0%	20.3	
				债务负担	20.0%	16.0	
				债务保障程度	35.0%	15.5	
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			调整因素				
主体概况			无				
东营区财金投资发展有限责任公司是东营市东营区重要的基础设施建设主体，继续从事基础设施建设、房屋租赁和融资担保等业务，东营区财金控股集团有限公司为公司控股股东，东营区人民政府为公司实际控制人。			个体信用状况（BCA）				
			评级模型结果				
			外部支持调整子级				
			α-				
			AA				
			4				
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异							

主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



公司营业收入构成 (2024 年)



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额	154.57	154.98	137.66
所有者权益	80.04	85.88	86.55
营业收入	8.52	7.46	8.21
净利润	1.67	1.12	1.11
全部债务	55.75	44.41	31.45
资产负债率	48.22	44.58	37.13
全部债务资本化比率	41.06	34.08	26.65

公司债务构成 (单位: 亿元)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
地区	东营市东营区		
GDP 总量	566.85	592.03	642.02
人均 GDP (元)	166675	173040	-
一般公共预算收入	38.71	34.92	37.01
政府性基金收入	1.76	6.83	9.94
财政自给率	75.63	63.45	50.50

优势

- 跟踪期内, 东营市地区经济保持增长, 主导产业支撑工业平稳增长, 经济实力很强, 其下辖东营区地处黄河三角洲核心腹地, 深度融入黄河流域生态保护和高质量发展重大国家战略, 形成高端化工、高端装备等产业集群, 综合经济实力亦很强;
- 公司继续从事东营区范围内的基础设施建设、房屋租赁和融资担保等业务, 主营业务仍具有较强的区域专营性;
- 作为东营区重要的基础设施建设主体, 公司继续在政府补助等方面得到股东及相关方的有力支持;
- 重庆兴农融资担保集团有限公司为“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用; 重庆进出口融资担保有限公司为“19 东营财金债 02/PR 东财 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

关注

- 公司在建的基础设施项目投资规模较大, 存在较大的资本支出压力;
- 公司资产中变现能力较弱的项目开发成本和应收类款项占比较高, 长期应收款回收具有一定的不确定性, 资产流动性较差;
- 2025 年需偿还债务规模较大, 公司存在较大的短期偿债压力;
- 公司对外担保规模较大, 存在一定的代偿风险。

评级展望

预计东营市及东营区经济将保持增长, 公司是东营区重要的基础设施建设主体, 能够得到股东及相关各方的有力支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA (19 东营财金债 01/PR 东财 01) AA+ (19 东营财金债 02/PR 东财 02)	2024/6/24	侯颖 赵慧慧	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读原文
AA/稳定	AAA (19 东营财金债 01/PR 东财 01) AA+ (19 东营财金债 02/PR 东财 02)	2018/10/29	赵迪 庞文静 饶逸枫	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年) 》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
19 东营财金债 01/PR 东财 01	2024/6/24	5.00	2019.5.5-2026.5.5	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司/AAA/稳定
19 东营财金债 02/PR 东财 02	2024/6/24	5.00	2019.5.5-2026.5.5	连带责任保证担保	重庆进出口融资担保有限公司/AA+/稳定
19 东营财金债 03/19 东财 03	2024/6/24	10.00	2019.8.13-2026.8.13	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司/AAA/稳定

跟踪评级说明

根据相关监管要求及东营区财金投资发展有限责任公司（以下简称“东营财金”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

东营财金是于2014年11月成立的国有公司。跟踪期内，公司股东东营区财经发展投资有限公司（以下简称“东营区财发”）继续回购了东营青银发展基金（有限合伙）（以下简称“青银基金”）对公司的投资款0.75亿元。截至2024年末，东营区财发累计对公司投资3.75亿元，青银基金对公司投资降至1.25亿元。除上述事项外，公司注册资本、实收资本和实际控制人均未发生变化。截至2024年末，公司注册资本为人民币17.00亿元，实收资本为12.00亿元；按注册资本计算，东营区财金控股集团有限公司（以下简称“东营区财金集团”）、青银基金、东营区财发和东营市财金发展有限公司（以下简称“东营市财发”）分别持有公司65.81%、7.35%、22.06%和4.78%的股权¹；东营区财金集团仍为公司控股股东，东营区人民政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司作为东营区重要的基础设施建设主体，继续从事东营区范围内的基础设施建设、房屋租赁和融资担保等业务。

截至2024年末，公司纳入合并范围的子公司共2家，较上年末减少1家东营区财金港务投资有限公司（以下简称“港务公司”）。

图表1 截至2024年末公司纳入合并范围的子公司情况（单位：亿元、%）

子公司名称	业务性质	注册资本	持股比例	取得方式
东营区融资担保有限公司	融资担保	3.00	100.00	投资设立
东营市东营区黄蓝小额贷款有限公司	小额贷款	2.00	100.00	投资设立

数据来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”到期本金及利息已按期偿付，债券本金余额分别为1.00亿元、1.00亿元、4.00亿元。

“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19 东财 03”募集资金均用于东营市（史口）新材料产业区项目（以下简称“募投项目”）建设和补充公司营运资金。截至2024年末，“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19 东财 03”募集资金已分别使用5.00亿元、5.00亿元和10.00亿元，均已使用完毕。

¹ 公司尚未进行工商变更。

图表 2 截至 2024 年末债券募集资金使用情况（单位：亿元）

资金用途	计划总投资	19 东营财金债 01/PR 东财 01		19 东营财金债 02/PR 东财 02		19 东营财金债 03/19 东财 03	
		计划使用金额	已使用金额	计划使用金额	已使用金额	计划使用金额	已使用金额
东营市（史口）新材料产业区项目	17.16	3.00	3.00	3.00	1.00	6.00	0.00
补充公司营运资金	-	2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	10.00
合计	-	5.00	5.00	5.00	5.00	10.00	10.00

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司针对“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19 东财 03”募集资金实际运用情况出具了说明。根据《国家发展改革委办公厅关于简化企业债券申报程序加强风险防范和改革监管方式的意见》（发改办财金〔2015〕3127号）文件相关规定，2020 年，由于募投项目建设进度较为缓慢，债券募集资金用于募投项目建设的部分暂时处于闲置状态。公司因日常经营需要，从 2020 年起，将“19 东营财金债 02/PR 东财 02”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”募集资金中合计 14.00 亿元用于补充公司营运资金。

截至 2024 年末，募投项目已投资 11.54 亿元²。

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“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“重庆进出口担保”）为“19 东营财金债 02/PR 东财 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本

² 其中债券资金投入募投项目 4 亿元，其他资金投入共计 7.54 亿元。

性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入仍主要来自于基础设施建设业务，营业收入和毛利润有所增长，综合毛利率略有下降

公司作为东营区重要的基础设施建设主体，继续从事东营区范围内的基础设施建设、房屋租赁和融资担保业务。

2024年，公司营业收入为8.21亿元，主要来自于基础设施建设业务。公司房屋租赁业务收入小幅下降，担保业务和小额贷款业务收入规模较小。跟踪期内，公司担保业务毛利率由负转正。

图表3 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年		2023年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	7.14	83.84	5.84	78.32	6.67	81.25
房屋租赁	1.16	13.62	1.30	17.41	1.25	15.19
担保	0.05	0.59	0.07	0.98	0.07	0.90
贷款	0.17	1.96	0.25	3.29	0.22	2.65
营业收入合计	8.52	100.00	7.46	100.00	8.21	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	1.26	17.60	1.03	17.60	1.17	17.60
房屋租赁	0.43	37.47	0.93	71.77	0.93	74.32
担保	-0.11	-224.92	-0.04	-49.72	0.02	25.26
贷款	0.16	98.72	0.24	99.14	0.22	99.67
合计	1.74	20.47	2.17	29.05	2.34	28.46

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续承担东营区范围内的基础设施建设，该业务仍具有较强的区域专营性，收入确认规模有所增长

跟踪期内，公司继续承担东营区范围内的道路、学校、危房改造、旧城改造、棚户区改造等基础设施项目建设，业务仍具有较强的区域专营性。

公司基础设施业务仍主要采取委托代建模式，少量项目采取自建模式，业务模式未发生重大变化。2024年，公司基础设施建设项目确认业务收入6.67亿元，毛利率仍为17.60%，与上

年持平。

公司在建的基础设施项目投资规模较大，存在较大的资本支出压力

截至 2024 年末，公司在建基础设施建设项目计划投资金额合计 33.44 亿元，尚需投资 14.22 亿元。除东营市（史口）新材料产业区项目采取自建运营模式，其余项目均采用委托代建模式。

图表 4 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	已投资	业务模式
东营区胜康小学建设项目	1.10	0.71	委托代建
辛店社区村居改造二期工程	3.31	0.37	委托代建
东营区胜林小学建设工程	1.20	0.20	委托代建
东营区胜景学校建设项目	2.80	0.60	委托代建
东营区第三中学北校区建设项目	1.31	1.57	委托代建
东营区阳光水韵幼儿园项目	0.25	0.10	委托代建
东营市（史口）新材料产业区项目*	17.16	11.54	自建运营
东营区第三中学新校项目	1.31	1.40	委托代建
东营区史口镇基础设施建设提升工程	5.00	3.08	委托代建
合计	33.44	19.57	-

注：标“*”项目为“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19 东财 03”募投项目；部分项目已投超过计划总投资

数据来源：公司提供，东方金诚整理

同期末，公司暂无拟建基础设施项目。整体来看，公司承担了东营区主要的基础设施建设，在建的基础设施项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

房屋租赁

跟踪期内，公司房屋租赁业务收入略有下降，是营业收入的有益补充

公司主要负责对东营区政府划转至公司名下的 53 处商业房产和石油科技馆进行管理运营。截至 2024 年末，房屋出租面积较上年末未发生变化，同年租赁业务收入略有下降。2023 年，公司对出租的商业房产开始采用公允价值进行后续计量，不再计提折旧，故房屋租赁业务成本显著降低，毛利率大幅增加。2024 年，该业务毛利率仍处于很高水平。

融资担保

2024 年，公司融资担保业务发生代偿 821.73 万元，考虑到公司担保对象主要为东营市民营小微企业，公司担保业务仍存在一定的代偿风险，东方金诚将持续关注公司后续追偿情况

公司融资担保业务由全资子公司东营区融资担保有限公司（以下简称“东营区担保”）负责运营，主要对东营区内企业贷款提供担保。东营区担保成立于 2017 年 8 月，注册资本为 3.00 亿元。

2024 年，公司仍按年收取担保费用，对单家企业担保金额最大为 3000.00 万元，担保费率为 0.75%~1.0%。2024 年，公司实现担保业务收入 0.07 亿元，和上年收入持平，毛利率上升至 25.26%。

2022 年~2024 年，公司融资担保业务均出现代偿。2022 年代偿对象是东营市百货大楼，代偿金额 1516.03 万元，公司有相应的反担保措施，设置了至少 1:1.5 的担保比例，故风险可控。目前，东营市百货大楼进入破产重组手续，公司已申请了债权。根据破产程序，东营市百

货大楼的抵押物由破产管理人统一管理处置，处置后由破产管理人分配债权。

2023 年，公司代偿对象为东营市生海建设工程有限公司，代偿金额为 554.57 万元。东营市生海建设工程有限公司于 2019 年 5 月申请公司为其在莱商银行新区支行的 490 万元贷款提供担保，担保期限 1 年，该笔业务到期后，该企业申请续保，2021 年 5 月、2022 年 5 月维持续保，并设置了应收账款抵质押等反担保措施。该笔业务到期后进入不良，公司履行代偿义务后进行起诉追偿，于 2024 年 1 月 15 日与东营市生海建设工程有限公司达成调解协议（(2023)鲁 0502 民初 7293 号），目前已追回 70.00 万元，剩余金额将按照调解协议陆续追缴。

2024 年，公司代偿对象为泰凭（山东）旅游发展有限公司、恒昌（东营）医疗科技有限公司、郭林林和徐伟，合计代偿金额为 821.73 万元。公司对上述公司的担保均已设置反担保措施，后续通过诉讼等方式对上述公司、个人进行追偿，东方金诚将持续关注后续事件进展情况。

2024 年末，公司在保金额合计为 8.09 亿元，担保对象主要为东营市民营小微企业，包括山东齐发化工有限公司、山东经天电力工程有限公司、山东华滨建工有限公司等。公司对上述担保对象均设置了资产抵押等反担保措施，考虑到公司担保对象主要为东营市民营小微企业，公司担保业务仍存在一定的代偿风险。

小额贷款

公司小额贷款对象主要为东营市范围内中小企业，该项业务收入规模不大，但毛利率处于较高水平

2019 年 5 月，公司投资设立子公司东营市东营区黄蓝小额贷款有限公司（以下简称“黄蓝小贷”），从事东营市范围内小额贷款及小企业发展、管理、财务等咨询业务，跟踪期内贷款对象及收费模式无重大变化。

截至 2024 年末，公司贷款余额为 2.38 亿元，主要贷款对象为东营区财金石油石化投资有限公司、东营市东营区财金新能源有限公司、东营区城资建设工程有限公司、东营区物业资产管理运营有限责任公司等。2024 年，公司实现贷款业务收入 0.22 亿元，收入略有下降，毛利率为 99.67%。

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本为人民币 17.00 亿元，实收资本为 12.00 亿元，跟踪期内均未发生变化；公司控股股东仍为东营区财金集团，实际控制人仍为东营区人民政府。

跟踪期内，公司董事发生变更，内部组织架构无重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年的合并财务报表。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司 2 家，较上年末减少 1 家港务公司，系股权转让所致。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所下降，资产中变现能力较弱的项目开发成本和应收类款项占比仍较高，长期应收款回收具有一定的不确定性，资产流动性仍较差

跟踪期内，公司资产总额有所下降，仍以流动资产为主。

图表 5 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
货币资金	5.13	4.05	3.56
应收账款	29.91	30.35	35.30
其他应收款	24.75	24.54	10.22
存货	35.57	30.96	25.42
流动资产	96.11	90.62	75.23
长期应收款	7.30	7.30	7.30
其他权益工具投资	8.30	8.30	7.76
投资性房地产	26.96	33.04	33.16
固定资产	10.87	10.55	9.44
其他非流动资产	1.31	1.31	1.31
非流动资产	58.46	64.36	62.43
资产总额	154.57	154.98	137.66

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

2024 年末，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。其中，公司货币资金略有减少，主要为银行存款、保证金和质押的存单，期末受限货币资金为 3.16 亿元。应收账款规模较大且跟踪期内有所增长，对公司资金形成一定占用，主要包括应收东营区政府部门及有关国有企业的基建项目结算款，以及应收东营区城资建设工程有限公司和东营区国有资产运营有限责任公司的房屋租金。

公司其他应收款主要为与政府及国企的往来款及保证金，2024 年末大幅减少，主要系往来款减少所致；同期末，其他应收款前五名分别为东营区城市建设指挥部办公室（4.27 亿元）、东营区财政局（3.74 亿元）、山东筑成建设有限公司³（1.00 亿元）、东营市东营区综合行政执法局（0.75 亿元）和东营区城市发展投资集团有限公司⁴（0.25 亿元），金额合计占其他应收款总余额的 95.97%。

跟踪期内，公司存货有所减少，系基建项目结转所致。2024 年末，存货主要包括 23.55 亿元的基础设施项目建设成本和 1.86 亿元的土地使用权，变现能力较弱。土地使用权为政府无偿划入的 10 宗出让性质的土地，其中 7 宗工业用地、2 宗其他商务用地和 1 宗商用地，均已获得土地权证但尚未缴纳土地出让金。

跟踪期内，公司非流动资产主要由长期应收款、其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产和其他非流动资产构成。公司长期应收款 7.30 亿元仍为应收东营胜利新城发建设投资有限公司的长期借款，出借用途为厂房项目建设，约定借款期限为 5 年期，到期一次偿清借款。尽管该公司的厂房项目建成后将形成租售收入，但项目收益具有一定不确定性，公司对该笔出借

³ 该公司为民企。

⁴ 该公司成立于 2017 年，截至 2025 年 4 月末，该公司控股股东为东营市东营区国有资产管理服务中心。

款的资金收回存在一定的不确定性。其他权益工具投资的投资对象在跟踪期内未发生变化，主要是持有的东营银行、山东蓝海股份有限公司和东营区内工程项目类企业股权；账面余额略有下降系 2024 年民企山东蓝海股份有限公司破产进入重整程序，相关投资金额 0.54 亿元全额计入其他综合收益的损失所致。

2024 年末，公司投资性房地产主要为政府无偿注入的 53 处房产，同比略有增长系公允价值变动所致；公司固定资产略有下降，主要系无偿划出港务公司导致房屋建筑物减少所致；公司其他非流动资产主要系东营农商行不良债权 0.89 亿元，以及处置债权时购买房屋预付购房款 0.42 亿元。

截至 2024 年末，公司受限资产规模为 19.60 亿元，包括货币资金 3.16 亿元（质押担保和受限保证金）、其他权益工具投资 7.44 亿元（股权冻结）和固定资产 9.01 亿元（借款抵押）；受限资产占资产总额的 14.24%。

资本结构

受益于未分配利润增长，公司所有者权益有所增长

2024 年末，公司所有者权益为 86.55 亿元，较上年末有所增长。同期末，公司实收资本未发生变化，资本公积略有增加，系无偿划转港务公司至公司控股股东东营区财金集团，增加资本公积 0.10 亿元；资本公积主要为历年来东营区政府无偿注入的房产、土地、国有股权等。未分配利润为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 6 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
实收资本	12.00	12.00	12.00
资本公积	49.24	49.24	49.34
未分配利润	16.91	22.18	23.16
所有者权益	80.04	85.88	86.55

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所降低，债务规模及负债率水平有所下降，但存在较大的短期偿债压力；公司对外担保规模较大，存在一定的代偿风险

跟踪期内，公司负债总额有所降低，负债结构以流动负债为主。

2024 年末，公司流动负债有所下降。公司短期借款以保证+抵押类借款为主，2024 年末规模有所下降；其他应付款有所下降，主要是公司和东营市财发的往来款；一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 5.21 亿元、应付债券 4.00 亿元、长期应付款 1.34 亿元。

2024 年末，公司非流动负债规模亦有所下降。公司长期借款主要用于基础设施项目建设，借款期限一般在 10 年期以上；应付债券包括 2019 年发行的三只企业债券，2024 年末规模有所下降主要系按期偿还本金所致；长期应付款主要为融资租赁等非标类融资及青银基金投资款。

图表 7 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
短期借款	5.01	5.11	3.99
其他应付款	16.55	20.54	15.01
一年内到期的非流动负债	13.17	11.83	10.94
流动负债	36.96	40.09	33.16
长期借款	21.30	16.19	11.73
应付债券	11.74	7.85	3.93
长期应付款	3.73	2.77	0.64
非流动负债	37.57	29.01	17.95
负债总额	74.53	69.09	51.11

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务规模有所下降。2024 年末，公司全部债务规模为 31.45 亿元，短期债务占比较高，为 47.47%，存在较大的短期偿债压力；公司资产负债率有所下降。

图表 8 公司全部债务期限结构及构成情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	55.75	44.41	31.45
其中：短期债务	18.18	16.93	14.93
长期债务	37.57	27.47	16.52
资产负债率	48.22	44.58	37.13

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保金额为 17.99 亿元，包括公司本部对外担保 9.97 亿元和子公司东营区担保产生的经营性融资担保 8.02 亿元，整体担保比率为 20.79%，剔除经营性担保的担保比率为 11.52%。公司本部对外担保情况列示如下。公司对外担保整体规模较大，且子公司担保业务有代偿事件的发生，公司对外担保存在一定的代偿风险。

图表 9 截至 2024 年末公司本部对外担保情况（单位：万元）

担保对象	担保金额
东营区城市发展投资集团有限公司	49900.00
东营区财金控股集团有限公司	21083.48
东营高新控股集团有限公司	8660.74
东营区财金控股集团	6000.00
东营市东营区市政控股集团有限公司	5600.00
东营胜利新城发建设投资有限公司	4862.92
东营油城城市服务有限公司	3600.00
合计	99707.14

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入和利润总额变化不大，整体盈利能力仍较差

2024 年，公司营业收入和营业利润率变化不大。公司期间费用降幅明显，主要系财务费用减少所致；2024 年债务规模有所下降，且本期资本化利息规模较大，费用化利息相应有所减少，

综合影响下，期间费用对经营利润的侵蚀程度有所下降。2024年，公司利润总额有所下降。公司总资产收益率及净资产收益率仍处于较低水平，整体盈利能力较差。

图表 10 公司营业指标情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	8.52	7.46	8.21
营业利润率	19.95	27.40	26.93
期间费用	2.71	1.33	0.88
利润总额	1.70	1.17	1.08
其中：财政补贴	2.70	0.02	0.30
净利润	1.67	1.12	1.11
总资产收益率	2.95	1.69	1.47
净资产收益率	2.09	1.30	1.28

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性现金净流入规模有所增加，且对波动性较大的往来款依赖性较大，未来仍存在一定的不确定性

2024年，公司经营活动现金流入为17.23亿元，主要系收到基建项目结算款、房屋租金、政府补助及往来款形成的现金流入，现金收入比同比有所下降；经营活动现金流出有所上升。整体来看，公司经营性现金流净流入规模较大，但经营活动现金流对波动性较大的往来款依赖性较大，未来存在一定的不确定性。

2024年，公司投资活动流入、流出规模均较小；公司筹资活动现金流入为取得借款所收到的现金，流出规模增加较多，主要系偿还债务本息所致，筹资性净现金流出规模仍较大。

图表 11 公司现金流构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	16.79	12.42	17.23
现金收入比（%）	63.96	89.28	54.99
经营活动现金流出	4.28	0.96	1.95
经营性净现金流	12.51	11.46	15.28
投资活动现金流入	-	-	0.15
投资活动现金流出	0.13	0.08	0.25
投资性净现金流	-0.13	-0.08	-0.09
筹资活动现金流入	13.18	8.65	11.39
筹资活动现金流出	27.10	19.89	29.04
筹资性净现金流	-13.92	-11.25	-17.65

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了东营区内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性很强、可持续性较强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债指标来看，公司流动比率和速动比率较高，但流动资产中存货和应收类款项占比很高，资产流动性较低，对流动负债的实际保障程度较弱；账面货币资金对短期债务的覆盖程度较低。

从长期偿债能力来看，公司长期债务资本化比率继续下降，但 EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

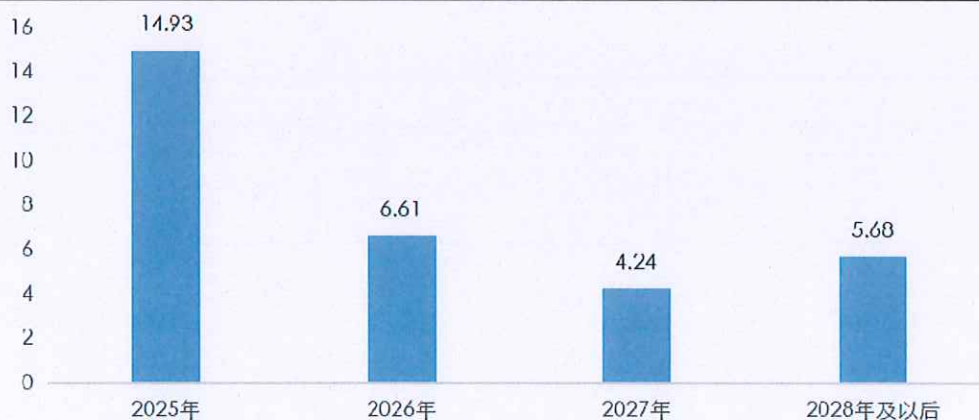
图表 12 公司偿债能力指标

科目	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 (末)
流动比率 (%)	260.02	226.05	226.88
速动比率 (%)	163.78	148.82	150.24
货币资金/短期债务 (倍)	0.28	0.24	0.24
经营现金流动负债比 (%)	33.85	28.58	46.07
长期债务资本化比率 (%)	31.95	24.24	16.03
全部债务资本化比率 (%)	41.06	34.08	26.65
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.00	0.71	0.88
全部债务/EBITDA (倍)	10.84	16.21	14.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司一年内到期债务规模为 14.93 亿元，计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行、租赁借款）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为 15.28 亿元，但经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至 2024 年末，公司获得银行等多家金融机构综合授信 40.24 亿元，尚未使用额度 7.34 亿元。直接融资方面，公司暂未有债券批文储备。

图表 13 截至 2024 年末公司全部债务期限结构（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了东营区范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性很强、可持续性较强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2025 年 4 月 27 日，公司本部未结清贷款和已结清贷款中无不良和关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司发行的“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 02/PR 东财 02”和“19 东营财金债 03/19

东财 03”已按期支付到期本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长。二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4 月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过 100%。这意味着从 4 月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的 14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到 4 月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1. 东营市

作为国务院批复确定的中国黄河三角洲中心城市、我国重要的石油基地，东营市地区经济持续增长，主导产业支撑工业平稳增长，经济实力很强

东营市是山东省下辖地级市，辖3区2县，土地总面积8257平方千米。截至2024年末，东营市常住人口为220.83万人。东营市是国务院批复确定的中国黄河三角洲中心城市、我国重要的石油基地、中国第二大石油工业基地胜利油田崛起地，拥有丰富的石油、天然气、煤炭、地热等资源，是胜利油田主产区，是山东省地热资源最丰富的地区。

近年来，东营市地区经济持续增长。2024年，东营市实现地区生产总值在山东省居于中游水平，经济实力很强。依托丰富的石油资源，东营市形成了以石化、橡胶轮胎、有色金属、石油装备和纺织等为主导的产业体系，工业经济实力很强。东营市上榜中国企业500强企业13家、中国制造业企业500强14家、中国民营企业500强15家。2024年，东营市全部工业增加值增长7.4%，规模以上工业增加值增长9.5%。

图表 14 东营市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	3620.74	3899.06	4307.70
GDP 增速	4.3	7.0	6.5
人均 GDP（元）	164430	176628	195069*
规上工业增加值增速	5.0	7.2	7.4
全社会固定资产投资增速	12.4	8.0	6.4
一般公共预算收入	265.48	284.63	302.15
政府性基金收入	103.54	124.66	117.92
上级补助收入	96.02	104.80	106.94
税收收入占比	66.08	70.18	66.86
财政自给率	71.85	74.56	69.99
地方债务余额	744.96	905.41	1058.05
政府负债率	20.57	23.22	24.56

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP，*数据为 GDP/常住人口估算
资料来源：东营市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年东营市财政决算情况、2024 年东营市财政预算执行情况，东方金诚整理

东营市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比较高，政府性基金收入有所波动，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强

近年来，东营市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比较高。东营市以土地出让收入为主的政府性基金收入波动较大，该项收入易受房地产市场波动和土地出让政策影响，未来仍存在一定不确定性。东营市获得一定规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。截至2024年末，东营市地方政府债务余额1058.05亿元，其中一般债务余额245.94亿元，专项债务余额812.12亿元。债务管控方面，东营市人民政府出台了《东营市政府性债务管理暂行办法》、《东营市政府性债务风险应急处置预案》等制度，构建全市政府性债务风险防控体系，建立健全风险应急处置工作机制。综上分析，东营市综合财政实力很强。

根据《关于东营市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2025 年东营市一般公共预算收入预期为 312.73 亿元，同比增长 3.5%，其中税收收入 210.37 亿元；政府性基金收入 122.46 亿元。

2. 东营区

东营区地处黄河三角洲核心腹地，深度融入黄河流域生态保护和高质量发展重大国家战略，

形成高端化工、高端装备等产业集群，综合经济实力很强

东营区位于东营市中南部，总面积 1178.17 平方千米，截至 2023 年末常住人口 55.46 万人。东营区地处黄河三角洲核心腹地，深度融入黄河流域生态保护和高质量发展重大国家战略。东营区油田、高校资源丰富，胜利学院转设省属公办本科院校，中国石油大学（华东）研究生院落地，胜利油田、石油大学的产业、科技、人才不断融合发展。

依托良好的工业基础，东营区近年来地区经济总值保持较快增长，经济总量在东营市各区县中处中上游水平。东营区已形成高端化工、高端装备等产业集群，区域内集聚了胜利石化、亿科化学、海科化工等龙头企业。2024 年，东营区实现 GDP642.02 亿元，同比增长 7.0%，规模以上工业增加值同比增长 12.3%，固定资产投资同比增长 7.5%。

东营区一般公共预算收入有所波动，政府性基金收入规模较小，持续获得较大规模上级补助支持，财政实力很强

近年来，东营区一般公共预算收入有所波动，其中税收收入占比较高，一般公共预算收入结构较好。同期，东营区政府性基金收入规模较小，呈持续增长态势，但易受房地产市场和土地出让计划等因素影响，未来收入存在不确定性。东营区持续获得较大规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。债务管控方面，东营区不断完善政府债务风险防控机制，建立全口径地方债务监测监管体系，进一步落实一揽子化债方案，推进政府债务和城投债务化解。综上分析，东营区整体财政实力较强。

图表 15 东营区主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	566.85	592.03	642.02
GDP 增速	5.4	6.3	7.0
人均 GDP（元）	166675	173040	-
规上工业增加值增速	10.2	7.1	12.3
固定资产投资增速	10.4	7.6	7.5
一般公共预算收入	38.71	34.92	37.01
政府性基金收入	1.76	6.83	9.94
上级补助收入	32.43	36.60	31.96
税收收入占比	63.85	80.71	79.17
财政自给率	75.63	63.45	50.50
地方政府债务余额	69.48	94.61	130.52
政府负债率	12.26	15.98	-

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：东营区 2022 年～2023 年国民经济和社会发展统计公报，东营区区情概况综述 http://www.dyq.gov.cn/art/2025/4/23/art_39308_10355320.html，2022 年～2023 年财政决算情况和 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对东营市、东营区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，作为东营区重要的基础设施建设主体，公司在政府补助方面得到了股东及相关方的有力支持

目前，东营区的主要基础设施建设类公司共3家，分别为东营区城市发展投资集团有限公司、东营市东营区市政控股集团有限公司和公司控股股东东营区财金集团，其中东营区城市发展投资集团有限公司和东营市东营区市政控股集团有限公司职能定位分别为东营区的城市更新主体和市政管网建设主体，与东营区财金集团在业务范围上有所区分。公司是东营区财金集团下属子公司，是东营区重要的基础设施建设主体，承担东营区范围内的基础设施建设业务，跟踪期内在政府补助方面继续得到股东及相关方的有力支持。

政府补助方面，2024年，公司收到财政补贴0.30亿元。

考虑到公司将继续在东营市东营区的基础设施建设领域中发挥重要作用，股东及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对东营市、东营区的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

重庆兴农担保为“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”提供的全额无条件不可撤销的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，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建并实际控制，初始注册资本为30.00亿元，由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富集团”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“城投集团”）和重庆市水务资产经营有限公司（以下简称“水务资产”）按照6:2:2的比例分期缴纳。2018年重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）承接渝富集团部分资产及债务，重庆兴农担保划转入渝富控股。2019年9月，重庆兴农担保经股东会批准将未分配利润转增资本5000万元并接受原股东增资23亿元。2020年，重庆兴农担保三家股东同比例增资5.80亿元，重庆兴农担保实收资本增至58.00亿元。

2023年4月，经股东会批准将未分配利润2.00亿元同比例转增资本，重庆兴农担保注册资本和实收资本增至60.00亿元。2023年9月，根据重庆市国有资产监督管理委员会《关于重庆兴农融资担保集团有限公司增资的批复》，渝富控股、城投集团和水务集团用重庆兴农担保资本公积2.20亿元同比例转增资本。资本公积转增资本后，渝富控股与城投集团分别货币出资16.96亿元和8.04亿元对重庆兴农担保增资，其中23.70亿元计入实收资本，1.30亿元计入资本公积，根据重庆市国资委关于重庆兴农担保增资的批复，在合规开展主营业务的前提下，重庆兴农担保新增担保额度应重点用于为区县平台公司债券发行、银行贷款提供担保增信。2023年12月，城投集团将所持重庆兴农担保8.87%股权非公开协议转让至渝富控股。截至2023年末，重庆兴农担保注册资本和实收资本增至85.90亿元，系重庆市资本规模最大的国有融资担保机构，控股股东渝富控股持股比例68.38%，实际控制人为重庆市国资委。

担保业务收入是重庆兴农担保主要收入来源，投资业务产生的利息收入和投资收益构成重要补充。近年来，受业务规模和结构变化影响，重庆兴农担保营业收入有所波动。2023年，重

庆兴农担保实现营业收入 13.61 亿元，同比增长 8.30%，其中已赚保费、利息净收入和投资收益分别占比 71.73%、13.07%和 11.60%。

重庆市第三产业和新兴制造业增长势头良好，政府出台了多项地方性政策支持融资担保行业发展，为重庆兴农担保业务开展提供了良好的外部环境；重庆兴农担保建立了较为完善的担保服务产业链，并与当地金融机构建立了良好的合作关系，区域竞争优势明显；重庆兴农担保资本实力雄厚，截至 2023 年末实收资本增至 85.90 亿元，现金类资产和 I 类资产占比较高，准备金计提较为充足，整体代偿能力极强；重庆兴农担保承担了支持区域“三农”和地方国有企业发展的政策性职责，具有区域重要性，在资本补充、业务拓展等方面能够持续得到重庆市政府的支持。

同时，重庆兴农担保融资担保业务集中于公共服务、建筑等行业，客户以重庆市国有企业和湖南、湖北等地城投公司为主，行业和客户集中度较高；重庆兴农担保历史代偿规模较高，部分债权资产风险有所暴露，面临一定的处置回收和损失风险；受累于准备金支出和减值计提压力，重庆兴农担保盈利能力处于同业较低水平，在城投债融资环境收紧和担保费率持续降低背景下，预计盈利增长仍承压。

综上所述，东方金诚评定重庆兴农融资担保集团有限公司的主体信用等级⁵为 AAA，评级展望稳定。重庆兴农担保为“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

重庆进出口担保为“19 东营财金债 02/PR 东财 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用

重庆进出口担保成立于 2009 年 1 月 15 日，是由重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富集团”）和中国进出口银行（以下简称“进出口银行”）按 6:4 比例出资设立的国有担保公司，初始注册资本 10 亿元。经 2010 年 8 月股东同比例增资以及 2014 年以来四次未分配利润转增股本后，重庆进出口担保实收资本增加为 30 亿元。2018 年，渝富集团将持有的重庆进出口担保 60%的股权全部无偿划转给其母公司重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”），由此重庆进出口担保控股股东变更为渝富控股。渝富控股为重庆市国资委全资子公司，股权划转后，重庆进出口担保实际控制人仍为重庆市国资委。截至 2023 年末，重庆进出口担保股权结构和实收资本均未发生变化。

重庆进出口担保以经营各类融资性担保业务为主业，兼营诉讼保全担保、履约担保等非融资性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内进行投资。除重庆本部外，重庆进出口担保分别在湖南、四川和南川设立了分公司以及在云南设立代表处，以拓展异地担保业务。2023 年，重庆进出口担保原子公司深圳诚本财富管理有限公司不再纳入合并范围，并新增合并子公司重庆中昇企业管理有限公司。截至 2023 年末，重庆进出口担保拥有 4 家控股子公司，业务包括资产管理、应收账款保理、互联网信息服务、小额贷款、再担保业务等。

重庆市经济总量 2023 年末在全国城市中排名第 5 位，经济实力很强，政府对担保行业发展支持力度大，为重庆进出口担保业务开展营造了良好的外部环境；重庆进出口担保资产流动

⁵ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

性良好，2023 年末现金类资产占比为 35.02%，且债务负担较轻，准备金对代偿风险的抵补能力很强；重庆进出口担保利润留存效果较好，2023 年末净资产提升至 44.06 亿元，资本实力很强；重庆进出口担保在重庆地区城投企业及国有企业融资增信中发挥重要作用，具有一定的区域重要性，当地政府对重庆进出口担保业务开展支持力度较大。

同时，东方金诚关注到，重庆进出口担保大额担保客户以城投企业为主，担保行业及客户集中度处于较高水平；受市场环境波动及同业竞争加剧影响，重庆进出口担保担保业务规模下滑较快，未来担保业务面临一定的拓展压力；重庆进出口担保当期代偿金额上升较快，存在一定的追偿收回及风险管控压力。

综上所述，东方金诚评定重庆进出口融资担保有限公司主体信用等级⁶为 AA+，评级展望稳定。重庆进出口担保为“19 东营财金债 02/PR 东财 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事东营区范围内的基础设施建设、房屋租赁和融资担保等业务，主营业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建的基础设施项目投资规模较大，存在较大的资本支出压力；公司资产负债率较高的项目开发成本和应收类款项占比较高，长期应收款回收具有一定的不确定性，资产流动性较差；公司 2025 年需偿还债务规模较大，存在较大的短期偿债压力；公司对外担保规模较大，存在一定的代偿风险。

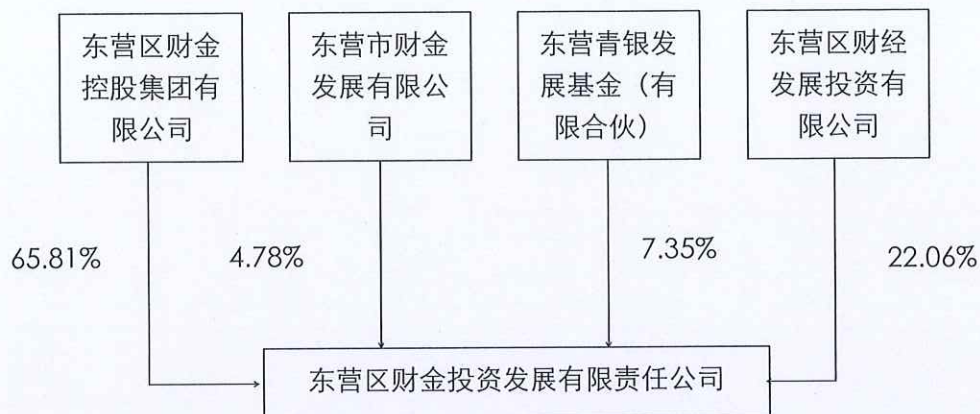
跟踪期内，东营市地区经济保持增长，主导产业支撑工业平稳增长，经济实力很强；东营区地处黄河三角洲核心腹地，深度融入黄河流域生态保护和高质量发展重大国家战略，形成高端化工、高端装备等产业集群，综合经济实力很强；作为东营区重要的基础设施建设主体，公司继续在政府补助等方面得到股东及相关方的有力支持；重庆兴农担保为“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用；重庆进出口担保为“19 东营财金债 02/PR 东财 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

综合分析，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“19 东营财金债 01/PR 东财 01”、“19 东营财金债 03/19 东财 03”的信用等级为 AAA，维持“19 东营财金债 02/PR 东财 02”的信用等级为 AA+。

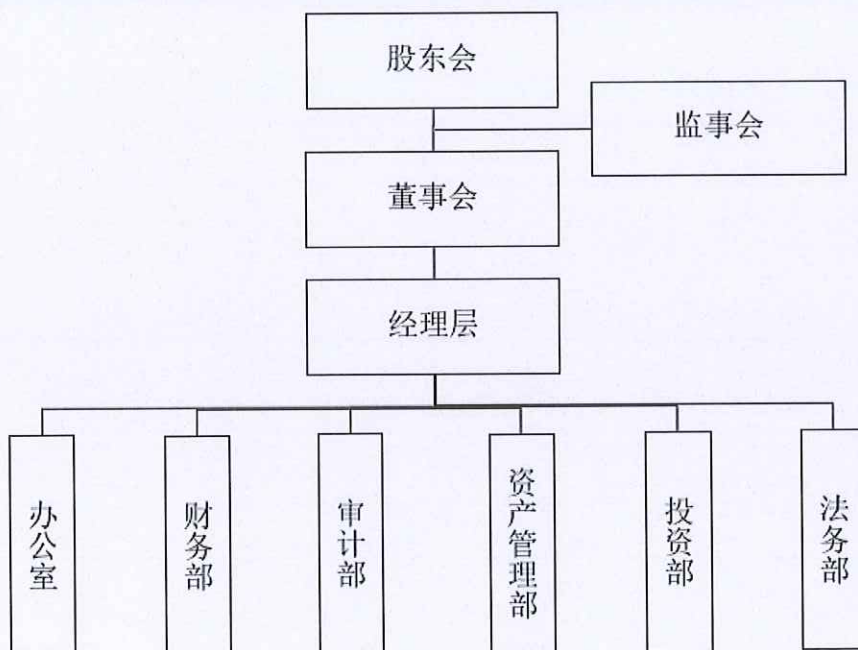
⁶ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	154.57	154.98	137.66
其中：货币资金	5.13	4.05	3.56
应收账款	29.91	30.35	35.30
其他应收款	24.75	24.54	10.22
存货	35.57	30.96	25.42
投资性房地产	26.96	33.04	33.16
负债总额	74.53	69.09	51.11
全部债务	55.75	44.41	31.45
其中：短期债务	18.18	16.93	14.93
所有者权益	80.04	85.88	86.55
营业收入	8.52	7.46	8.21
净利润	1.67	1.12	1.11
经营活动产生的现金流量净额	12.51	11.46	15.28
投资活动产生的现金流量净额	-0.13	-0.08	-0.09
筹资活动产生的现金流量净额	-13.92	-11.25	-17.65
主要财务指标			
营业利润率（%）	19.95	27.40	26.93
总资本收益率（%）	2.95	1.69	1.47
净资产收益率（%）	2.09	1.30	1.28
现金收入比（%）	63.96	89.28	54.99
资产负债率（%）	48.22	44.58	37.13
长期债务资本化比率（%）	31.95	24.24	16.03
全部债务资本化比率（%）	41.06	34.08	26.65
流动比率（%）	260.02	226.05	226.88
速动比率（%）	163.78	148.82	150.24
货币资金短债比（倍）	0.28	0.24	0.24
经营现金流动负债比率（%）	33.85	28.58	46.07
EBITDA 利息倍数（倍）	2.00	0.71	0.88
全部债务/EBITDA（倍）	10.84	16.21	14.06

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
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，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。