



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

## 重庆市通瑞农业发展有限公司主体 与相关债项2025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【2025】00502

大公国际资信评估有限公司通过对重庆市通瑞农业发展有限公司及“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”的信用状况进行跟踪评级，确定重庆市通瑞农业发展有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月十三日



## 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<br>(亿元) | 年 限<br>(年) | 跟踪<br>评级<br>结果 | 上次<br>评级<br>结果 | 上次<br>评级<br>时间 |
| 22 通瑞 01/22<br>通瑞专项债 | 8           | 7          | AAA            | AAA            | 2024. 06       |

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

| 项目                | 2024   | 2023   | 2022   |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 总资产               | 152.63 | 149.35 | 145.73 |
| 所有者权益             | 92.18  | 92.90  | 92.44  |
| 总有息债务             | 42.87  | 40.18  | 35.56  |
| 营业收入              | 11.68  | 12.25  | 15.48  |
| 净利润               | 1.77   | 1.77   | 2.36   |
| 经营性净现金流           | 5.02   | -2.47  | -0.82  |
| 毛利率               | 15.99  | 16.72  | 16.27  |
| 总资产报酬率            | 1.45   | 1.45   | 1.87   |
| 资产负债率             | 39.60  | 37.80  | 36.57  |
| 债务资本比率            | 31.74  | 30.20  | 27.78  |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | 0.94   | 0.61   | 0.80   |
| 经营性净现金流/总负债       | 8.60   | -4.49  | -1.65  |

注: 公司提供了 2022~2024 年财务报表, 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计, 北京国府嘉盈会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024 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: 王海云

评级小组成员: 程媛媛 何淑敏

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

重庆市通瑞农业发展有限公司(以下简称“重庆通瑞”或“公司”)主要从事忠县工业园区的基础设施建设和土地开发整理等业务。跟踪期内, 重庆市及忠县地区生产总值均继续增长, 作为忠县重要的基础设施建设主体, 公司继续得到政府的支持。但同时, 公司在建项目未来仍存在一定的资本支出压力, 以开发成本为主的存货规模仍较大, 且存货周转率仍很低, 影响资产流动性, 总有息债务规模略有上升, 短期偿债压力较大; 担保余额及担保比率均有所上升, 被担保企业区域集中度仍较高, 需关注或有风险。重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)为“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 2024 年, 重庆市及忠县地区生产总值均继续增长, 为公司发展创造良好的外部环境;
- 公司作为忠县重要的基础设施建设主体, 2024 年, 继续得到政府在财政补贴方面的支持;
- 三峡担保为“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

### 主要风险/挑战:

- 公司在建项目仍需一定投资规模, 未来仍存在一定的资本支出压力;
- 公司资产中以开发成本为主的存货规模仍较大, 且存货周转率仍很低, 影响资产流动性;
- 2024 年末, 公司总有息债务规模略有上升, 且非受限货币资金无法覆盖短期有息债务, 短期偿债压力较大;
- 2024 年末, 公司担保余额及担保比率均有所上升, 被担保企业区域集中度仍较高, 需关注或有风险。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号：PF-CT-2022-V. 4. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型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. 21 |
| （一）市场竞争力      | 3. 37 |
| （二）运营能力       | 3. 59 |
| （三）可持续发展能力    | 1. 00 |
| 要素二：偿债来源与负债平衡 | 4. 89 |
| （一）偿债来源       | 4. 39 |
| （二）债务与资本结构    | 6. 25 |
| （三）保障能力分析     | 4. 07 |
| （四）现金流量分析     | 4. 42 |
| 调整项           | 无     |
| 基础信用等级        | a+    |
| 外部支持          | 2     |
| 模型结果          | AA    |

外部支持说明：公司作为忠县重要的基础设施建设主体，能够获得政府在财政补贴方面的支持。  
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 通瑞 01/22 通瑞专项债 | AAA  | 2024/06/27 | 王海云、程媛媛 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0） | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AA/ 稳定 | 22 通瑞 01/22 通瑞专项债 | AAA  | 2022/03/17 | 陈酉、程媛媛  | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3. 1） | <a href="#">点击阅读全文</a> |



## 评级报告声明

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

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对重庆市通瑞农业发展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，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 13 日至 2026 年 6 月 12 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市通瑞农业发展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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

**表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）**

| 债券简称              | 发行额度 | 债券余额 | 发行期限                      | 募集资金用途                                    | 进展情况         |
|-------------------|------|------|---------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| 22 通瑞 01/22 通瑞专项债 | 8.00 | 6.40 | 2022.05.06~<br>2029.05.06 | 5.8 亿元用于忠县乌杨新区新型城镇化建设示范项目，2.2 亿元用于补充营运资金。 | 已按募集资金要求使用完毕 |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

重庆通瑞系经忠县人民政府批准，由忠县财政局于 2007 年 5 月出资设立，初始注册资本为人民币 1,000 万元。经过多次股东注资及股东变更，截至 2024 年末，公司注册资本及实收资本仍均为 2.97 亿元。2024 年以来，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）先后将其持有的公司合计 8,400 万股权转让给忠县国有资产事务管理中心（原名忠县国有资产管理中心，以下简称“忠县国资事务中心”），上述股权转让后，忠县国资事务中心持有公司 100% 股权，截至 2025 年 4 月末，已完成工商变更。截至 2025 年 4 月末，忠县国资事务中心为公司唯一股东，忠县人民政府仍为公司实际控制人。

2024 年末，公司无纳入合并报表范围子公司，较 2023 年末减少 1 家，系公司将其持有的重庆市聚瑞实业有限公司（以下简称“聚瑞实业”）51% 股权转让给重庆通华实业集团有限公司（原重庆市通华实业有限公司，以下简称“通华实业”），并于 2024 年 3 月 29 日办理了股权变更登记。

2024 年以来，公司章程及组织结构发生变更。公司董事、监事人员存在变动，因工作岗位调整，免去刘毅公司董事职位，任命陈露、闫星桦为公司董事，已于 2025 年 4 月完成工商变更；原监事会主席吴英良职位已调动，目前尚未完成工商变更。截至 2025 年 4 月末，公司不设股东会，董事 6 人，监事 4 人。2024 年，公司增设招商服务部，截至 2025 年 4 月末，公司下设 8 个职能部门（附件 1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 5 月 12 日，公司未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类已到期债券到期利息及本金均已按时支付，存续债券均正常付息。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进



的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

## （二）行业环境

**随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。**

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区



改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

### （三）区域环境

2024 年，重庆市及忠县地区生产总值均继续增长，为公司发展创造良好的外部环境；同期，忠县一般公共预算收入继续增长，税收收入占比有所上升，但政府债务余额继续增长。

2024 年，重庆市实现地区生产总值 32,193.15 亿元，同比增长 5.7%，外部发展环境仍较好。按产业分，第一产业增加值 2,135.82 亿元，增长 2.4%；第二产业增加值 11,690.68 亿元，增长 4.6%；第三产业增加值 18,366.65 亿元，增长 6.8%。三次产业结构比为 6.6:36.3:57.1。全年人均地区生产总值 100,889 元，同比增长 6.0%。同期，重庆市全年实现工业增加值 8,912.03 亿元，同比增长 6.1%。规模以上工业增加值同比增长 7.3%，分产业看，汽车产业、摩托车产业、电子产业、材料产业、消费品产业、能源工业增加值同比分别增长 26.7%、9.1%、2.9%、3.7%、3.4%和 5.7%；装备产业和医药产业分别下降 1.8%和 6.1%。同期，重庆市全年固定资产投资同比增长 0.1%，其中基础设施投资增长 0.3%，工业投资增长 11.2%，社会领域投资增长 0.3%，房地产开发投资下降 8.3%。2024 年，重庆市社会消费品零售总额 16,190.41 亿元，同比增长 3.6%；全年货物进出口总额 7,154.16 亿元，同比增长 0.4%；其中，出口 5,073.62 亿元，增长 6.2%；进口 2,080.55 亿元，下降 11.5%。根据《关于重庆市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年重庆市一般公共预算收入 2,595 亿元，增长 6.3%；其中，税收收入 1,521 亿元，增长 3.1%；非税收入 1,074 亿元，增长 11.3%，主要是加大国有资产盘活力度，资产处置收入增长较快。

忠县是重庆市下辖县，位于重庆市中部、三峡库区腹心地带，辖 4 个街道、19 个镇、6 个乡。根据《2024 年忠县国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，忠县地区生产总值为 594.81 亿元，同比增长 6.7%，为公司发展创造良好的外部环境；三次产业结构调整为 10.5:41.8:47.7，第三产业占比上升，并超过第二产业。同期，全年实现工业增加值 145.29 亿元，同比增长 6.2%，其中规模以上工业增加值同比增长 6.3%；分三大门类看，采矿业增加值增长 60.3%，制造业增加值增长 4.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长 23.2%。同期，固定资产投资增长 15.0%，增速进一步加快，其中，三次产业投资增速分别为 32.2%、34.9%和 0.7%。同期，忠县社会消费品零售总额 287.03 亿元，同比增长 3.9%；货物进出口总额为 12,386 万元，同比增长 19.6%。



表 2 2022~2024 年忠县主要经济财政指标（单位：亿元、%）

| 主要指标        | 2024 年         |      | 2023 年         |      | 2022 年         |      |
|-------------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|
|             | 数值             | 增速   | 数值             | 增速   | 数值             | 增速   |
| 地区生产总值      | 594.81         | 6.7  | 539.79         | 6.7  | 508.10         | 4.1  |
| 人均地区生产总值（元） | 85,646         | 8.6  | 76,398         | 8.5  | 70,726         | 5.6  |
| 规模以上工业增加值   | -              | 6.3  | -              | 6.6  | -              | 5.2  |
| 全年固定资产投资    | -              | 15.0 | -              | 13.2 | -              | 11.5 |
| 社会消费品零售总额   | 287.03         | 3.9  | 276.24         | 8.7  | 254.24         | 1.1  |
| 货物进出口总额     | 1.24           | 19.6 | 1.04           | 7.6  | 0.96           | 11.4 |
| 三次产业结构      | 10.5:41.8:47.7 |      | 11.5:44.5:44.0 |      | 11.8:44.7:43.5 |      |
| 一般公共预算收入    | 27.52          |      | 25.00          |      | 22.57          |      |
| 其中：税收收入     | 14.60          |      | 12.74          |      | 10.69          |      |
| 政府性基金收入     | 15.02          |      | 18.26          |      | 8.69           |      |
| 一般公共预算支出    | 82.38          |      | 76.99          |      | 71.43          |      |
| 政府性基金支出     | 35.78          |      | 34.06          |      | 32.07          |      |

数据来源：根据公开披露资料整理

根据《忠县人民政府关于忠县 2024 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2024 年，忠县一般公共预算收入 27.52 亿元，增长 10.1%。其中，税收收入 14.60 亿元，增长 14.6%，税收收入占比有所上升，增加至 53.05%；非税收入 12.92 亿元，同比增长 5.4%。2024 年，忠县政府性基金收入为 15.02 亿元，其中国有土地使用权出让收入 11.79 亿元。同期，忠县一般公共预算支出和政府性基金支出分别为 82.38 亿元和 35.78 亿元，同比均有所增长。

2024 年末，忠县政府债务余额为 187.16 亿元，继续增长，其中一般债务余额为 68.03 亿元，专项债务余额为 119.13 亿元。

## 财富创造能力

公司作为忠县重要的基础设施建设主体，仍主要从事忠县工业园区的基础设施建设和土地开发整理等业务；2024 年，公司营业收入及综合毛利率均略有下降。

公司作为忠县重要的基础设施建设主体，仍主要从事忠县工业园区的基础设施建设和土地开发整理等业务。2024 年，公司营业收入略有下降，仍主要来自土地开发整理业务，综合毛利率略有下降。

从各业务板块收入来看，2024 年，公司土地开发整理收入略有减少；基础设施建设收入变化不大；安置房销售收入继续下降；其他业务收入规模仍较小，主要来自租金收入，其中租金收入为 0.09 亿元，其他业务收入同比有所下降，主要系当期无砂石开采收入所致。



表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2024 年 |        | 2023 年 |        | 2022 年 |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     |
| 营业收入   | 11.68  | 100.00 | 12.25  | 100.00 | 15.48  | 100.00 |
| 土地开发整理 | 9.31   | 79.67  | 9.40   | 76.77  | 9.33   | 60.27  |
| 基础设施建设 | 1.08   | 9.23   | 1.07   | 8.71   | 3.82   | 24.69  |
| 安置房销售  | 1.20   | 10.27  | 1.55   | 12.65  | 2.16   | 13.95  |
| 其他业务   | 0.10   | 0.84   | 0.23   | 1.87   | 0.17   | 1.10   |
| 毛利润    | 1.87   | 100.00 | 2.05   | 100.00 | 2.52   | 100.00 |
| 土地开发整理 | 1.46   | 78.15  | 1.47   | 71.67  | 1.34   | 53.36  |
| 基础设施建设 | 0.15   | 8.27   | 0.15   | 7.47   | 0.70   | 27.65  |
| 安置房销售  | 0.18   | 9.84   | 0.24   | 11.71  | 0.33   | 13.17  |
| 其他业务   | 0.07   | 3.74   | 0.19   | 9.15   | 0.15   | 5.81   |
| 毛利率    | 15.99  |        | 16.72  |        | 16.27  |        |
| 土地开发整理 | 15.69  |        | 15.61  |        | 14.41  |        |
| 基础设施建设 | 14.34  |        | 14.36  |        | 18.22  |        |
| 安置房销售  | 15.32  |        | 15.47  |        | 15.37  |        |
| 其他业务   | 71.23  |        | 81.64  |        | 86.15  |        |

数据来源：根据公司提供资料整理

从各业务板块毛利率来看，2024 年，公司土地开发整理、基础设施建设及安置房销售业务毛利率同比变化不大；其他业务毛利率有所下降，主要受租金业务毛利率下降及无砂石开采业务影响所致。

#### （一）土地开发整理

公司仍主要负责忠县工业园区的土地开发整理业务，土地开发整理业务仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。

受忠县人民政府委托，公司仍主要负责对忠县工业园区的土地进行开发整理。根据公司与忠县人民政府签订的《建设项目开发合同》，公司主要负责办理项目的前期相关手续、实施征地拆迁、完成场平等相关工作，建设资金主要来源于自有资金及外部融资。待项目竣工达到交付条件后，由公司提出竣工验收及工程交付申请，待竣工验收完成后，委托方对工程造价进行审核，并以审定价作为最终结算价款，公司据此确认土地开发整理收入。2024 年，公司实现土地开发整理收入 9.31 亿元，主要来自忠县移民生态工业园土地整理项目及忠县移民生态工业园二期土地整理项目结算收入；土地开发整理业务毛利润为 1.46 亿元，占毛利润的 78.15%，仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。截至 2024 年末，公司存货中忠县移民生态工业园二期土地整理项目及忠县移民生态工业园土地整理项目期末余额合计为 14.24 亿元，仍在推进中。公司暂未提供拟建土地开发整理项目情况。

#### （二）基础设施及安置房建设

作为忠县重要的基础设施建设主体，公司在建项目仍需一定投资规模，未来仍存在一定的资本支出压力。

公司是忠县重要的基础设施建设主体，主要从事忠县工业园区的基础设施及安置房建设业务。公司基础设施项目建设模式以委托代建为主。公司安置房建设业务采用代建及自建相结合的模式。公司自建安置房部分按政府指导价向指定拆迁户销售，并由政府代收安置房销售款，待安置房交付后，由政府将安置房销售款统一支付给公司。由于安置房建设具有公益性的特征，销售价格由政府



确定，销售价格低于市场价格，公司通过配套商业设施、停车位的销售弥补开发成本。2024 年，公司实现基础设施建设收入 1.08 亿元，主要为忠县移民生态工业园一期基础设施建设项目及忠县移民生态工业园二期基础设施建设项目结算收入。截至 2024 末，公司主要在建项目仍需一定投资规模，未来仍存在一定的资本支出压力；公司暂未提供拟建项目情况。

**表 4 截至 2024 年末公司主要在建项目情况<sup>1</sup>（单位：亿元）**

| 主要在建项目 <sup>2</sup> | 概算总投资 | 已投资   | 建设模式  | 建设期限            |
|---------------------|-------|-------|-------|-----------------|
| 忠县移民生态工业园二期基础设施建设   | 14.70 | 15.71 | 代建    | 2018.05~2024.05 |
| 忠县移民生态工业园一期基础设施建设   | 11.70 | 13.00 | 代建    | -               |
| 忠县移民生态园安置房项目        | 13.07 | 14.65 | 代建+自建 | 2012.10~2021.09 |
| 忠县港区乌杨公用码头一期工程      | 5.73  | 6.03  | 代建    | 2015.05~2021.09 |
| 忠县移民生态园标准厂房二期工程     | 5.04  | 9.02  | 代建+自建 | 2018.03~2021.09 |
| 乌杨新区西部拓展区基础设施建设工程   | 41.40 | 14.78 | 代建+自建 | 2020.08~2028.07 |
| 合计                  | 91.64 | 73.19 | -     | -               |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2024 年，公司期间费用略有减少，且规模仍很小；政府补助仍是公司利润的重要补充。

2024 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比略有减少，且规模仍很小，期间费用率略有下降，其中管理费用略有下降，财务费用相对稳定。同期，公司其他收益为 0.83 亿元，全部为政府补助；计入营业外收入中的其他补助收入为 0.81 万元，政府补助仍是公司利润的重要补充。同期，公司信用减值损失为 0.06 亿元，系当期其他应收款计提坏账准备所致。同期，公司利润总额略有增加，净利润同比变化较小；总资产报酬率和净资产收益率同比均变化较小。

<sup>1</sup> 由于项目涉及范围较广，后续根据项目情况添附工程等原因，导致部分项目实际建设周期比计划投资期限长，成本超出总投。

<sup>2</sup> 因公司将募投项目忠县乌杨新区新型城镇化建设示范项目开发成本暂分别归集到乌杨新区西部拓展区基础设施建设工程和忠县移民生态工业园一期基础设施建设项目统计，故乌杨新区西部拓展区基础设施建设工程和忠县移民生态工业园一期基础设施建设项目已投资额中均包含募投项目开发成本。截至本报告出具日，公司暂未提供募投项目截至 2024 年末累计已投资额。



表 5 2022~2024 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

| 项目                  | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入                | 11.68  | 12.25  | 15.48  |
| 营业成本                | 9.81   | 10.20  | 12.96  |
| 毛利率                 | 15.99  | 16.72  | 16.27  |
| 期间费用                | 0.39   | 0.42   | 0.45   |
| 管理费用                | 0.24   | 0.27   | 0.24   |
| 财务费用                | 0.15   | 0.15   | 0.21   |
| 期间费用/营业收入           | 3.33   | 3.40   | 2.93   |
| 其他收益                | 0.83   | 1.07   | 1.25   |
| 信用减值损失 <sup>3</sup> | 0.06   | 0.12   | 0.52   |
| 营业利润                | 2.13   | 2.18   | 2.52   |
| 利润总额                | 2.06   | 2.00   | 2.48   |
| 净利润                 | 1.77   | 1.77   | 2.36   |
| 总资产报酬率              | 1.45   | 1.45   | 1.87   |
| 净资产收益率              | 1.92   | 1.91   | 2.55   |

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

公司融资渠道仍以银行借款和债券为主，借款期限结构以长期为主。

公司融资渠道仍以银行借款和债券为主，借款期限结构以长期为主。2024 年末，公司长期借款 25.68 亿元<sup>4</sup>，其中一年内到期的长期借款 3.27 亿元。截至 2025 年 2 月 6 日，公司获得银行授信 51.06 亿元，未使用授信余额为 20.64 亿元。债券融资方面，截至 2025 年 4 月 13 日，公司存续债券余额合计 13.80 亿元，融资成本处于 6.90%~7.70%。2024 年末，公司长期应付款为 2.55 亿元<sup>5</sup>，其中政府债券资金 2.00 亿元，重庆爱谱华顿供应链管理有限公司借款 0.27 亿元，远宏商业保理（天津）有限公司借款 0.20 亿元。

2024 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主，以开发成本为主的存货规模仍较大，且存货周转率仍很低，影响资产流动性。

2024 年末，公司资产规模继续增长，其中流动资产占比为 82.28%，略有下降，资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款以及存货构成。2024 年末，公司货币资金规模有所增加，其中用于担保质押的定期存款为 0.90 亿元。公司应收账款主要为应收政府部门的工程款或房款，2024 年末，公司应收账款规模有所上升；期末应收账款主要为应收忠县财政局 12.63 亿元，占比 83.70%，以及应收忠县工业园区管理委员会（以下简称“工业园管委会”）代收的安置房销售款 2.46 亿元，占比 16.30%；从账龄来看，账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年占应收账款余额的比重分别为 16.03%、67.68%和 15.60%。公司其他应收款主要为应收政府部门及地方国企的往来款、股权转让款等，2024 年末，公司其他应收款规模继续增加；其他应收款欠款方前五名分别为工业园管委会、忠县国资事务中心、通华实业、忠县畅达建设投资有限公司（以下简称“畅达公司”）和重庆市通旭投资发展有限公司（以下简称“通旭公司”），占当期其他应收款期末余额的比重分别为 34.89%、25.01%、19.42%、6.94%和 2.68%；从账龄来看，账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年、

<sup>3</sup> 损失以“+”填列。

<sup>4</sup> 含一年内到期的长期借款。

<sup>5</sup> 含一年内到期的部分。



3~4 年占其他应收款期末余额的比重分别为 34.50%、28.80%、8.58%和 21.25%。公司存货仍以开发成本为主，2024 年末，公司存货同比有所下降，主要系结转成本所致，但规模仍较大，其中开发成本 81.93 亿元，待开发土地 2.06 亿元，完工待转项目 3.70 亿元；存货周转天数为 3,301.35 天，存货周转率仍很低，影响资产流动性。

表 6 2022~2024 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

| 项目      | 2024 年末 |        | 2023 年末 |        | 2022 年末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 流动资产合计  | 125.59  | 82.28  | 124.99  | 83.69  | 126.35  | 86.70  |
| 货币资金    | 3.38    | 2.22   | 2.66    | 1.78   | 3.80    | 2.61   |
| 应收账款    | 15.09   | 9.89   | 12.86   | 8.61   | 13.94   | 9.57   |
| 其他应收款   | 19.02   | 12.46  | 17.16   | 11.49  | 14.90   | 10.22  |
| 存货      | 87.69   | 57.45  | 92.28   | 61.79  | 89.57   | 61.46  |
| 非流动资产合计 | 27.04   | 17.72  | 24.35   | 16.31  | 19.38   | 13.30  |
| 在建工程    | -       | -      | 12.95   | 8.67   | 12.95   | 8.89   |
| 其他非流动资产 | 25.32   | 16.59  | 9.14    | 6.12   | 4.36    | 3.00   |
| 资产总计    | 152.63  | 100.00 | 149.35  | 100.00 | 145.73  | 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其他非流动资产构成。2024 年末，公司其他非流动资产大幅增加，主要系公司将已完工的三峡港湾实景演出项目转到其他非流动资产核算及购买建筑垃圾消纳场特许经营权所致。

截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计为 12.47 亿元，包括因贷款抵押及反担保抵押受限的存货 8.95 亿元，因贷款抵押受限的其他非流动资产 2.61 亿元，因存单质押受限的货币资金 0.90 亿元；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 8.17%和 13.52%。此外，公司还存在应收账款质押借款情况。

## （二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模继续增加，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率继续上升。

2024 年末，公司负债规模继续增加，负债结构仍以非流动负债为主，但非流动负债占总负债的比重有所下降。同期，公司资产负债率为 39.60%，继续上升。

公司流动负债主要以应交税费、其他应付款以及一年内到期的非流动负债为主。公司应交税费主要包括应交增值税、企业所得税等，2024 年末同比略有增加。公司其他应付款主要为往来款，2024 年末继续增加。同期，公司一年内到期的非流动负债为 7.81 亿元，同比增幅较大，包括一年内到期的长期借款 3.27 亿元、一年内到期的应付债券 4.20 亿元和一年内到期的长期应付款 0.34 亿元。



表 7 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

| 项目                 | 2024 年末      |               | 2023 年末      |               | 2022 年末      |               |
|--------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                    | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            |
| 应交税费               | 8.94         | 14.79         | 8.06         | 14.27         | 6.92         | 12.98         |
| 其他应付款 <sup>6</sup> | 7.28         | 12.04         | 6.97         | 12.34         | 6.04         | 11.34         |
| 一年内到期的非流动负债        | 7.81         | 12.93         | 3.89         | 6.89          | 3.08         | 5.77          |
| <b>流动负债合计</b>      | <b>25.39</b> | <b>42.00</b>  | <b>20.16</b> | <b>35.71</b>  | <b>20.87</b> | <b>39.18</b>  |
| 长期借款               | 22.41        | 37.07         | 19.78        | 35.03         | 15.73        | 29.51         |
| 应付债券               | 10.44        | 17.27         | 14.16        | 25.08         | 16.49        | 30.94         |
| 长期应付款              | 2.21         | 3.66          | 2.36         | 4.17          | 0.20         | 0.38          |
| <b>非流动负债合计</b>     | <b>35.06</b> | <b>58.00</b>  | <b>36.29</b> | <b>64.29</b>  | <b>32.41</b> | <b>60.82</b>  |
| <b>负债合计</b>        | <b>60.45</b> | <b>100.00</b> | <b>56.45</b> | <b>100.00</b> | <b>53.29</b> | <b>100.00</b> |
| 短期有息债务             | 7.81         | 12.93         | 3.89         | 6.89          | 3.15         | 5.91          |
| 长期有息债务             | 35.06        | 58.00         | 36.29        | 64.29         | 32.41        | 60.82         |
| <b>总有息债务</b>       | <b>42.87</b> | <b>70.92</b>  | <b>40.18</b> | <b>71.18</b>  | <b>35.56</b> | <b>66.73</b>  |
| <b>资产负债率</b>       | <b>39.60</b> |               | <b>37.80</b> |               | <b>36.57</b> |               |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。2024 年末，公司长期借款继续增长，长期借款（含一年内到期的长期借款）主要包括抵押+保证借款、质押+保证借款、保证借款，期末余额分别为 8.90 亿元、6.73 亿元和 6.25 亿元。同期，公司应付债券有所减少，主要系部分债券转入一年内到期的非流动负债所致。同期，公司长期应付款略有下降，主要由收到的政府债券资金构成。

**2024 年末，公司总有息债务规模略有上升，且非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，短期偿债压力较大。**

2024 年末，公司总有息债务规模为 42.87 亿元，略有上升，占总负债的比重为 70.92%，略有下降。同期，短期有息债务规模为 7.81 亿元，增幅较大，占总总有息债务的比重为 18.23%；2024 年末，公司非受限货币资金为 2.48 亿元，非受限货币资金对短期有息债务的覆盖倍数为 0.32 倍，无法覆盖短期有息债务，短期偿债压力较大。截至本报告出具日，公司未提供 2024 年末有息债务期限结构。

**2024 年末，公司担保余额及担保比率均有所上升，且被担保企业区域集中度仍较高，需关注或有风险。**

2024 年末，公司担保余额为 19.62 亿元，担保比率为 21.28%，担保余额及担保比率均有所上升，其中对重庆市通旺投资发展有限公司（以下简称“通旺公司”）、通旭公司、畅达公司、重庆市通达投资有限公司（以下简称“通达公司”）和通华实业的担保余额分别为 9.08 亿元、4.93 亿元、2.59 亿元、1.96 亿元和 0.81 亿元，占总担保余额的比重分别为 46.29%、25.13%、13.20%、10.01%和 4.14%。2024 年末，通达公司总资产 221.05 亿元，净资产为 80.84 亿元；2024 年通达公司实现营业收入 7.26 亿元，净利润为 0.96 亿元。被担保企业均为忠县国有企业，区域集中度仍较高，需关注或有风险。截至本报告出具日，公司未提供除通达公司以外的其他被担保企业财务数据。

**2024 年末，公司所有者权益略有减少。**

2024 年末，公司所有者权益为 92.18 亿元，略有减少。其中，实收资本仍为 2.97 亿元；资本公积为 63.51 亿元，有所下降，主要系政府将部分土地划转至通华公司及通旭公司所致；盈余公积为

<sup>6</sup> 不含应付利息。



2.62 亿元，同比增加 0.18 亿元；未分配利润为 23.08 亿元，略有增加。

**2024 年，公司盈利对利息的保障能力仍较弱；流动资产和速动资产对流动负债覆盖程度仍较好；可变现资产对公司整体债务的保障能力一般。**

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.94 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。

2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 4.95 倍和 1.49 倍，公司流动资产和速动资产对流动负债覆盖程度仍较好。

公司可变现资产中以开发成本为主的存货规模仍较大，且存货周转率很低，影响资产流动性，可变现资产对公司整体债务的保障能力一般。

### （三）现金流

**2024 年，公司经营性现金流转为净流入，对债务及利息的保障能力有所改善；投资性现金流净流出规模继续增加；筹资性现金流转为小幅净流出。**

2024 年，公司经营性现金流转为净流入，主要系当期支付及代垫工程款较少所致；经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所改善；投资性现金流仍为净流出，且净流出规模继续增加，主要系当期购买建筑垃圾消纳场特许经营权等所致；筹资性现金流转为小幅净流出，主要系当期未获得政府债券资金，同时偿债支付现金增加所致。

**表 8 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

| 项目               | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流          | 5.02   | -2.47  | -0.82  |
| 投资性净现金流          | -3.84  | -1.81  | -0.63  |
| 筹资性净现金流          | -0.47  | 2.23   | 2.89   |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 2.09   | -0.66  | -0.23  |
| 经营性净现金流/流动负债（%）  | 22.06  | -12.02 | -3.99  |
| 经营性净现金流/总负债（%）   | 8.60   | -4.49  | -1.65  |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 外部支持

**公司作为忠县重要的基础设施建设主体，2024 年，继续得到政府在财政补贴方面的支持。**

忠县的城投公司除公司外主要还包括通达公司、通旺公司、畅达公司和通旭公司。其中通达公司主要负责忠县城区及周边的基础设施建设及土地开发整理业务，通旺公司主要负责水坪区域内的基础设施建设业务，畅达公司主要负责忠县的交通类基础设施建设业务，通旭公司主要负责忠县工业园区基础设施及土地开发整理业务。公司主要负责忠县工业园区基础设施建设和土地开发整理等业务，与通旭公司业务范围有一定重叠，但通旭公司业务量较少，公司在忠县工业园区项目建设中仍发挥更重要的作用。

公司作为忠县重要的基础设施建设主体，2024 年，公司获得政府补贴资金 0.83 亿元。

## 担保分析

**三峡担保为“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。**

三峡担保成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。截至 2024 年末，三峡担保注册资本和



实收资本均为 51.00 亿元，所有者权益合计 93.60 亿元。同期末，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司分别持有三峡担保 50.00%、33.33%和 16.67%的股权；渝富控股为三峡担保控股股东，重庆市国有资产监督管理委员会为三峡担保实际控制人。

担保业务方面，三峡担保的融资性担保业务以债券担保和借款类担保为主，近年来受外部政策环境变化影响，债券担保业务规模及占比均有明显下降；为缓解业务收缩压力，三峡担保加大对城市基础设施投融资企业借款类担保业务的拓展力度，借款类担保业务规模及占比均不断提升；非融资性担保业务规模近年来较为稳定。整体来看，三峡担保的业务规模有所下降，但在保余额仍然较大。投资业务方面，三峡担保通过自有资金开展债券投资、发放贷款和委托贷款等，投资资产规模保持增长。小额贷款业务由于投放行业较为集中，逾期贷款有所上升，加大信用风险管理难度。

表 9 2022~2024 年末三峡担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2024 年末 |        | 2023 年末 |        | 2022 年末 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|         | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 融资性担保   | 778.30  | 87.47  | 827.23  | 87.85  | 850.17  | 89.23  |
| 其中：债券担保 | 526.13  | 59.13  | 637.66  | 67.72  | 684.96  | 71.89  |
| 借款类担保   | 246.17  | 27.67  | 185.89  | 19.74  | 161.04  | 16.90  |
| 其他融资担保  | 5.99    | 0.67   | 3.68    | 0.39   | 4.17    | 0.44   |
| 非融资性担保  | 111.48  | 12.53  | 114.45  | 12.15  | 102.63  | 10.77  |
| 在保余额    | 889.78  | 100.00 | 941.67  | 100.00 | 952.79  | 100.00 |

注：由于四舍五入和小数位数原因，细项数据加总不一定等于合计

数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

从财务表现来看，受拨备计提力度加大及担保规模和费率下降等因素影响，三峡担保资产收益率逐年下降，但盈利能力保持较好水平。另一方面，近年来三峡担保应收代偿款规模较大且减值计提比例较高，未来回收情况需持续关注；三峡担保净资产规模不断扩大，资本实力持续增强，但融资担保责任余额放大倍数仍处于较高水平。

整体来看，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障；同时，三峡担保的担保业务规模较大，盈利能力保持较好水平。但另一方面，三峡担保应收代偿款追偿情况需持续关注，且融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对未来融资担保业务拓展形成一定制约。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，三峡担保为“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

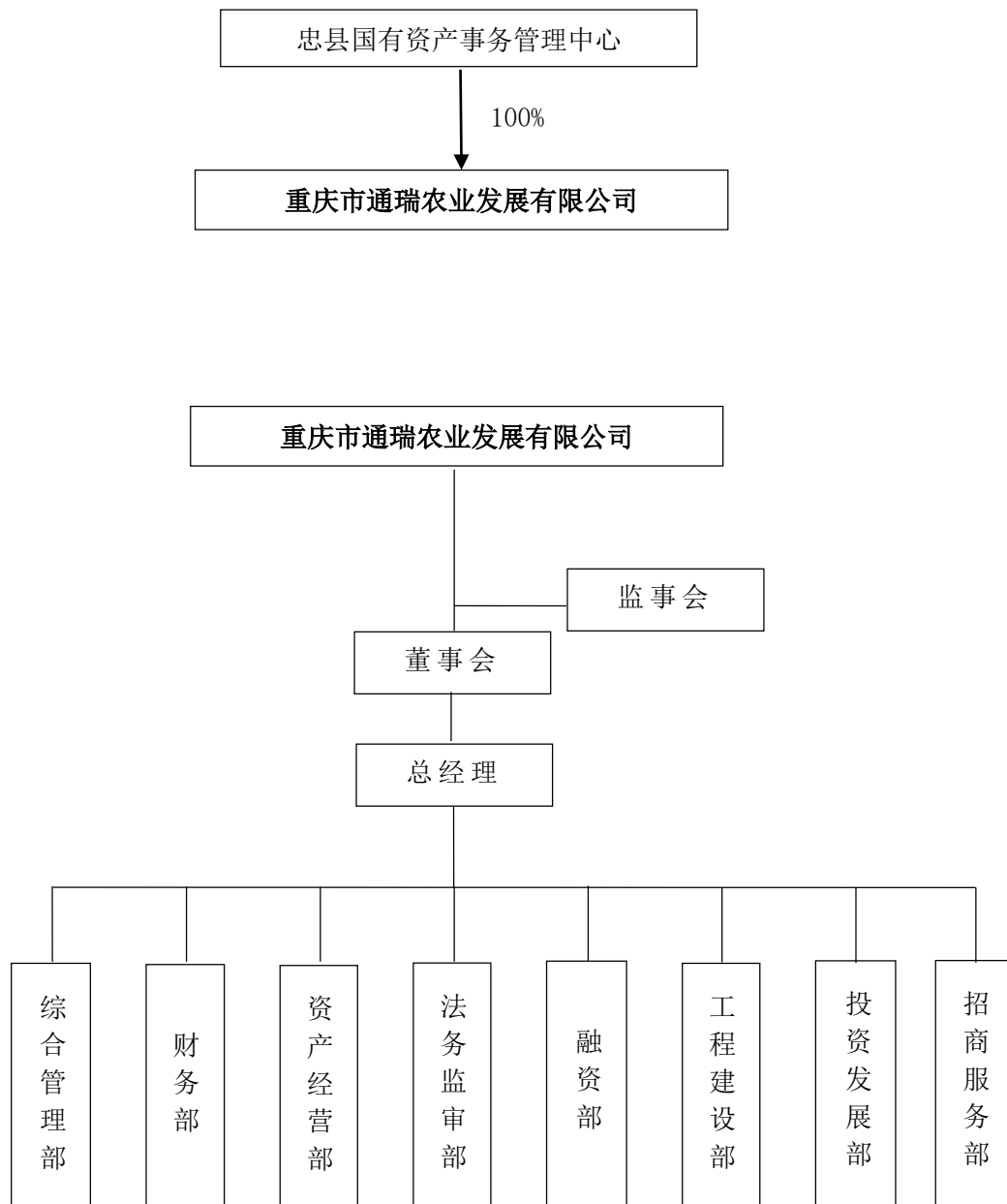
## 评级结论

综合分析，大公国际维持重庆通瑞信用等级 AA，评级展望维持稳定。“22 通瑞 01/22 通瑞专项债”信用等级维持 AAA。



## 附件 1 公司治理

截至 2025 年 4 月末重庆市通瑞农业发展有限公司股权结构及组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 经营指标

### 截至 2024 年末重庆市通瑞农业发展有限公司对外担保情况

(单位：万元)

| 被担保企业                    | 担保余额    | 担保到期日      |
|--------------------------|---------|------------|
| 重庆市通旺投资发展有限公司            | 66,600  | 2036.12.13 |
|                          | 8,800   | 2031.03.27 |
|                          | 7,800   | 2031.03.27 |
|                          | 7,600   | 2031.03.27 |
| 重庆市通达投资有限公司              | 10,000  | 2034.09.05 |
|                          | 4,780   | 2025.06.21 |
|                          | 4,850   | 2039.04.10 |
| 忠县畅达建设投资有限公司             | 25,900  | 2041.12.07 |
| 重庆通华实业集团有限公司             | 5,000   | 2027.11.28 |
|                          | 1,000   | 2027.12.26 |
|                          | 800     | 2025.09.01 |
|                          | 720     | 2026.01.12 |
|                          | 600     | 2028.10.30 |
| 重庆市通旭投资发展有限公司            | 14,000  | 2033.05.31 |
|                          | 13,000  | 2048.11.12 |
|                          | 8,000   | 2028.09.08 |
|                          | 5,000   | 2026.09.01 |
|                          | 4,500   | 2029.01.05 |
|                          | 2,400   | 2031.09.07 |
|                          | 700     | 2025.11.24 |
|                          | 600     | 2027.07.31 |
|                          | 650     | 2025.05.29 |
| 重庆市聚瑞实业有限公司 <sup>7</sup> | 720     | 2025.12.20 |
|                          | 700     | 2025.10.31 |
| 重庆卓立农业发展有限公司             | 1,000   | 2034.12.26 |
| 合计                       | 196,170 | -          |

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>7</sup> 聚瑞实业已于 2025 年 3 月注销。截至 2024 年末，公司向聚瑞实业两笔借款提供担保，担保余额合计 1,420 万元。其中一笔系聚瑞实业于 2022 年 11 月向重庆三峡银行股份有限公司忠县支行借款 1,000 万元，2024 年末余额为 700 万元，已于 2025 年 3 月 27 日偿还。另一笔系聚瑞实业于 2022 年 12 月向重庆银行股份有限公司忠县支行借款 750 万元，2024 年末余额为 720 万元，根据相关方已签订的补充协议，该笔借款贷款人变更为通华实业，由通华实业继续履行该贷款合同项下的所有权利、义务，履行贷款本息偿还责任。



## 附件 3 主要财务指标

## 3-1 重庆市通瑞农业发展有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

| 项目               | 2024 年           | 2023 年           | 2022 年           |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 货币资金             | 33,820           | 26,629           | 37,996           |
| 应收账款             | 150,878          | 128,571          | 139,408          |
| 其他应收款            | 190,163          | 171,636          | 148,979          |
| 存货               | 876,921          | 922,808          | 895,686          |
| 在建工程             | 0                | 129,518          | 129,518          |
| 其他非流动资产          | 253,239          | 91,371           | 43,648           |
| <b>总资产</b>       | <b>1,526,284</b> | <b>1,493,477</b> | <b>1,457,274</b> |
| 应交税费             | 89,429           | 80,583           | 69,185           |
| 其他应付款            | 72,807           | 69,676           | 60,418           |
| 一年内到期的非流动负债      | 78,134           | 38,900           | 30,770           |
| 流动负债合计           | 253,888          | 201,580          | 208,748          |
| 长期借款             | 224,103          | 197,776          | 157,251          |
| 应付债券             | 104,371          | 141,610          | 164,857          |
| 长期应付款            | 22,100           | 23,560           | 2,000            |
| 非流动负债合计          | 350,574          | 362,946          | 324,108          |
| <b>负债合计</b>      | <b>604,462</b>   | <b>564,526</b>   | <b>532,856</b>   |
| 实收资本（股本）         | 29,700           | 29,700           | 29,700           |
| 资本公积             | 635,101          | 657,667          | 666,892          |
| <b>所有者权益</b>     | <b>921,823</b>   | <b>928,951</b>   | <b>924,418</b>   |
| 营业收入             | 116,807          | 122,464          | 154,781          |
| 利润总额             | 20,603           | 20,009           | 24,804           |
| 净利润              | 17,711           | 17,746           | 23,565           |
| 经营活动产生的现金流量净额    | 50,247           | -24,651          | -8,177           |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -38,386          | -18,098          | -6,323           |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -4,670           | 22,342           | 28,851           |
| EBIT             | 22,143           | 21,603           | 27,198           |
| EBITDA           | 22,499           | 22,932           | 27,890           |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | 0.94             | 0.61             | 0.80             |
| 总有息债务            | 428,708          | 401,846          | 355,578          |
| 毛利率（%）           | 15.99            | 16.72            | 16.27            |
| 总资产报酬率（%）        | 1.45             | 1.45             | 1.87             |
| 净资产收益率（%）        | 1.92             | 1.91             | 2.55             |
| 资产负债率（%）         | 39.60            | 37.80            | 36.57            |
| 应收账款周转天数（天）      | 430.63           | 393.88           | 322.47           |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 2.09             | -0.66            | -0.23            |
| 担保比率（%）          | 21.28            | 19.18            | 21.16            |



## 3-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

| 项目                 | 2024 年        | 2023 年        | 2022 年        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 期末货币资金             | 23.77         | 21.69         | 18.20         |
| 期末应收代偿款            | 6.74          | 9.31          | 10.56         |
| 期末其他债权投资           | 29.66         | 32.68         | 25.14         |
| 期末存出保证金            | 34.79         | 41.16         | 31.51         |
| <b>期末资产总计</b>      | <b>129.22</b> | <b>130.60</b> | <b>119.83</b> |
| 期末未到期责任准备金         | 12.73         | 16.98         | 17.94         |
| 期末担保合同准备金          | 11.80         | 12.01         | 11.10         |
| <b>期末负债合计</b>      | <b>35.62</b>  | <b>38.74</b>  | <b>41.21</b>  |
| 期末实收资本             | 51.00         | 51.00         | 51.00         |
| 期末其他权益工具           | 20.45         | 20.45         | 9.99          |
| <b>期末所有者权益合计</b>   | <b>93.60</b>  | <b>91.87</b>  | <b>78.63</b>  |
| 营业收入               | 15.91         | 17.43         | 15.13         |
| 其中：担保业务收入          | 7.48          | 11.94         | 13.19         |
| 利息收入               | 3.85          | 3.97          | 3.32          |
| 营业支出               | 11.69         | 10.63         | 8.78          |
| 信用减值损失             | 7.84          | 5.13          | 2.71          |
| 净利润                | 4.73          | 4.71          | 4.49          |
| 经营活动产生的现金流量净额      | 4.79          | 1.48          | 3.45          |
| 投资活动产生的现金流量净额      | 0.37          | -4.38         | -7.52         |
| 筹资活动产生的现金流量净额      | -4.97         | 6.33          | 4.42          |
| 期末准备金拨备率*          | -             | 4.63          | 6.63          |
| 期末在保余额*            | 889.78        | 941.67        | 952.79        |
| 期末融资担保责任余额放大倍数(倍)* | -             | 8.56          | 7.19          |
| 期末累计担保代偿率*         | -             | 1.29          | 1.34          |
| 总资产收益率             | 3.64          | 3.76          | 3.90          |
| 净资产收益率             | 5.10          | 5.52          | 6.17          |

注：\*为母公司口径；信用减值损失的损失金额以“+”号列示



## 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的股权投资） |
| 准备金拨备率       | 担保风险准备金/融资担保责任余额×100%                |
| 累计担保代偿率      | 累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%                |
| 总资产收益率       | 当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%           |
| 净资产收益率       | 当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%           |



附件 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 担保能力信用等级符号及定义

| 信用等级 | 定义                                                  |
|------|-----------------------------------------------------|
| AAA  | 代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。                          |
| AA   | 代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。                          |
| A    | 代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。 |
| BBB  | 有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。    |
| BB   | 代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。                         |
| B    | 代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。                          |
| CCC  | 代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。                    |
| CC   | 代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。                    |
| C    | 濒临破产，没有代偿债务能力。                                      |

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