

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0106 号

重庆宏烨实业集团有限公司：

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“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”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“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十二日

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，东方金诚与受评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.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2025 年 6 月 12 日至 2026 年 6 月 11 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，东方金诚有权作出跟踪评级、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 6 月 12 日

重庆宏烨实业集团有限公司主体及 “22 渝宏烨债/22 渝宏烨” 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	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/6/12	AA/稳定	刘银漫	韩欣冉	
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
22 渝宏烨债/22 渝宏烨	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	64.0
				业务运营	100.0%	53.5
			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	18.0
				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	13.8
						调整因素
主体概况			个体信用状况（BCA）			a
			评级模型结果			AA
			外部支持调整子级			3
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						

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”

重庆宏烨实业集团有限公司是重庆市荣昌区重要的基础设施建设主体，主要从事荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的基础设施建设等业务。重庆市荣昌区国有资产监督管理委员会为公司唯一股东和实际控制人。

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，重庆市和荣昌区经济实力均很强；公司主营业务区域专营性仍较强，继续得到实际控制人及相关各方的有力支持；三峡担保集团对“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，公司资产流动性依然较弱，全部债务规模较大，现金流状况欠佳。综合考虑，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”到期不能偿还的风险依然极低。

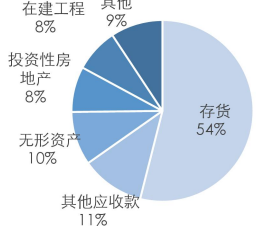
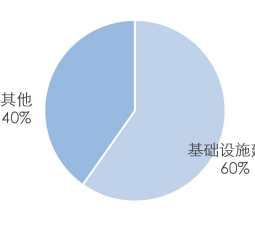
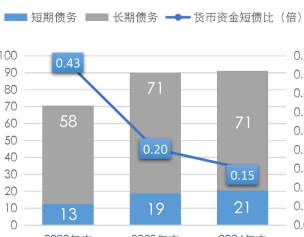
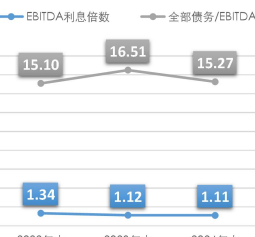
同业比较

项目	重庆宏烨实业集团有限公司	重庆大足国有资产经营管理集团有限公司	重庆大足永晟实业发展有限公司	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司
地区	重庆市荣昌区	重庆市大足区	重庆市大足区	重庆市綦江区
GDP 总量 (亿元)	-	-	-	-
人均 GDP (元)	-	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	42.09	50.51	50.51	22.87
政府性基金收入 (亿元)	31.07	50.08	50.08	33.01
地方政府债务余额 (亿元)	210.73	320.44	320.44	274.26
资产总额 (亿元)	198.17	772.10	161.90	635.17
所有者权益 (亿元)	65.99	352.59	61.39	252.84
营业收入 (亿元)	8.64	24.80	6.66	75.90
净利润 (亿元)	0.97	4.80	1.16	4.78
资产负债率 (%)	66.70	54.33	62.08	60.19

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2024 年，带“-”为未获取数据（下页同）

注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成（2024年）		公司营业收入构成（2024年）		公司财务指标（单位：亿元、%）																																			
				<table><tr><th></th><th>2022年</th><th>2023年</th><th>2024年</th></tr><tr><td>资产总额</td><td>155.10</td><td>187.06</td><td>198.17</td></tr><tr><td>所有者权益</td><td>57.34</td><td>62.39</td><td>65.99</td></tr><tr><td>营业收入</td><td>9.65</td><td>9.49</td><td>8.64</td></tr><tr><td>净利润</td><td>0.99</td><td>0.89</td><td>0.97</td></tr><tr><td>全部债务</td><td>70.57</td><td>90.02</td><td>91.15</td></tr><tr><td>资产负债率</td><td>63.03</td><td>66.65</td><td>66.70</td></tr><tr><td>全部债务资本化比率</td><td>55.17</td><td>59.07</td><td>58.00</td></tr></table>					2022年	2023年	2024年	资产总额	155.10	187.06	198.17	所有者权益	57.34	62.39	65.99	营业收入	9.65	9.49	8.64	净利润	0.99	0.89	0.97	全部债务	70.57	90.02	91.15	资产负债率	63.03	66.65	66.70	全部债务资本化比率	55.17	59.07	58.00
	2022年	2023年	2024年																																				
资产总额	155.10	187.06	198.17																																				
所有者权益	57.34	62.39	65.99																																				
营业收入	9.65	9.49	8.64																																				
净利润	0.99	0.89	0.97																																				
全部债务	70.57	90.02	91.15																																				
资产负债率	63.03	66.65	66.70																																				
全部债务资本化比率	55.17	59.07	58.00																																				
公司债务构成（单位：亿元、倍）		公司偿债指标（单位：倍）		地区经济及财政（单位：亿元、%）																																			
				<table><tr><th></th><th>2022年</th><th>2023年</th><th>2024年</th></tr><tr><td>地区</td><td colspan="3">荣昌区</td></tr><tr><td>GDP 总量</td><td>817.30</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>人均 GDP (元)</td><td>122168</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>一般公共预算收入</td><td>26.84</td><td>32.60</td><td>42.09</td></tr><tr><td>政府性基金收入</td><td>46.10</td><td>41.08</td><td>31.07</td></tr><tr><td>财政自给率</td><td>32.4</td><td>35.2</td><td>46.1</td></tr></table>					2022年	2023年	2024年	地区	荣昌区			GDP 总量	817.30	-	-	人均 GDP (元)	122168	-	-	一般公共预算收入	26.84	32.60	42.09	政府性基金收入	46.10	41.08	31.07	财政自给率	32.4	35.2	46.1				
	2022年	2023年	2024年																																				
地区	荣昌区																																						
GDP 总量	817.30	-	-																																				
人均 GDP (元)	122168	-	-																																				
一般公共预算收入	26.84	32.60	42.09																																				
政府性基金收入	46.10	41.08	31.07																																				
财政自给率	32.4	35.2	46.1																																				

- 优势
- 跟踪期内，重庆市和荣昌区经济实力均很强，由装备制造、食品医药、轻工陶瓷和农牧高新构成的“3+1”现代产业体系发展态势良好，是地区经济发展的重要支撑；
 - 跟踪期内，公司继续从事荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的基础设施建设，业务区域专营性仍较强；
 - 公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，继续得到了实际控制人及相关各方在增资、财政补贴等方面的有力支持；
 - 重庆三峡融资担保集团股份有限公司对“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”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。

- 关注
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比仍较高，资产流动性依然较弱；
 - 公司全部债务规模较大，未来预计随着项目建设推进，公司负债率指标或将维持较高水平；
 - 公司现金及现金等价物净增加额仍为负，现金流状况欠佳。

评级展望

预计重庆市及荣昌区经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营性，能够持续得到实际控制人及相关各方的支持，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（22 渝宏烨债/22 渝宏烨）	2024/06/22	王文娟 韩欣冉	《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	AA+（17 渝宏烨债 01）	2017/07/14	莫琛 姜白白 赵振东	《城市基础设施建设公司信用评级方法（2015 年）》	阅读原文

注：以上为不完全统计

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
22 渝宏烨债/22 渝宏烨	2024/06/22	8.00 亿元	2022/06/23~2029/06/23	连带责任保证担保	重庆三峡融资担保集团股份有限公司/AAA/稳定

注：“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”设置本金提前偿付条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及重庆宏烨实业集团有限公司（以下简称“宏烨实业”或“公司”）主体及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

宏烨实业前身为重庆市荣昌县宏业实业开发有限公司，是经原荣昌县人民政府批准¹，由原荣昌县经济开发区管委会办公室（以下简称“荣昌县经开区管委会”）²和 11 位自然人于 1994 年 10 月 31 日共同出资成立的国有控股公司，初始注册资本为人民币 300.00 万元。2013 年 12 月 27 日，公司名称变更为现名。历经数次增资及股权变更，截至 2024 年末，公司注册资本增加至 33.30 亿元，公司实收资本增加至 31.38 亿元；重庆市荣昌区国有资产监督管理委员会（以下简称“荣昌区国资委”）³为公司唯一股东和实际控制人。

公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，仍主要从事荣昌高新技术产业开发区（以下简称“荣昌高新区”）内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的基础设施建设等业务。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围内的直接控股子公司共 6 家，较 2023 年末减少 3 家直接控股子公司，分别为重庆市荣昌区宏业物业管理有限公司（以下简称“宏业物业管理”）、重庆银桥融资担保有限公司（以下简称“银桥担保”）和重庆市荣昌区招商服务有限公司（以下简称“招商服务公司”）。

图表 1 截至 2024 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	注册资本	持股比例	并表年份	取得方式
重庆瑞泰建筑有限责任公司	2014.00	100.00	2014 年	投资设立
重庆市荣昌区荣新环保产业发展有限公司	32300.00	38.08	2015 年	投资设立
重庆市荣昌区宏烨兴园区运营管理股份有限公司 ⁴	12050.00	100.00	2015 年	投资设立
重庆市荣昌区富民生产力促进中心有限公司	1000.00	100.00	2021 年	无偿划拨
重庆鸿屹实业有限公司	95000.00	100.00	2021 年	投资设立
重庆荣昌高新技术产业研究院有限公司	4000.00	80.00	2023 年	投资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至 2024 年末，公司发行的“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”已按期付息，暂未到还本日。同期末，“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”的募集资金均已全部使用完毕。

“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

¹ 1994 年 6 月 16 日荣昌县人民政府下发《荣昌县人民政府关于同意成立重庆市荣昌县宏业实业开发有限公司的批复》（荣昌府函〔1994〕147 号）。

² 经过多次更名，荣昌县经开区管委会目前已更名为重庆荣昌工业园区管理委员会。

³ 原名重庆市荣昌区国有资产管理和金融工作办公室，2019 年 4 月更为现名。

⁴ 原名重庆市荣昌区安棠房屋租赁有限公司，2024 年 7 月更为现名。

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，公司营业收入有所下降，仍主要来自于基础设施建设业务，毛利润及毛利率均有所增长

公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，主要从事荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的基础设施建设等业务。

2024年，公司营业收入有所下降，主要来自于基础设施建设业务。其中，基础设施建设业务收入有所下降，主要系项目完工及结算进度影响所致。此外，公司其他收入主要包括物业费收入、租金收入、污水处理收入、弃土场运营收入及停车位运营收入等，是公司营业收入的良好补充。

同期，公司毛利润及毛利率均有所增长；基础设施建设业务毛利润及毛利率均有所增长；其他业务毛利润及毛利率较为稳定。

图表 2 公司营业收入、毛利润和毛利率构成情况（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	6.77	70.12	5.97	62.92	5.16	59.78
其他	2.88	29.88	3.52	37.08	3.47	40.22
营业收入	9.65	100.00	9.49	100.00	8.64	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	0.88	13.00	0.76	12.64	0.82	15.93
其他	1.14	39.70	1.44	40.96	1.44	41.49
合计	2.02	20.98	2.20	23.14	2.26	26.21

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续负责荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的标准化厂房及道路、水电气等配套基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性

受荣昌区政府委托，公司从事荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工业园的供水、供电、供气设施建设、道路、管网、厂房、河流治理等基础设施及配套工程建设，业务具有较强的区域专营性。

公司基础设施建设业务分为代建和自建两种模式。代建项目方面，根据公司与原荣昌县政府签订的《荣昌县工业园区基础设施建设项目工程建设协议》，公司通过自有资金和外部融资进行项目建设，待项目竣工并经政府审计后，公司将项目移交给荣昌区城市建设管理部门，由荣昌区财政局按照投资成本加成一定比例与公司进行结算，公司将结算款确认为基础设施建设收入；自建项目方面，公司通过自有资金和外部融资进行项目建设，项目完工后用于出租或对外销售。

自成立以来，公司先后完成了荣昌节能环保产业园（南部新区）基础设施建设项目、荣昌高新区（国家级）产业转型升级示范区智慧园区功能提升项目、夏布创业基地建设项目、产城融合配套设施建设项目、荣昌板桥工业园创新创业基地标准厂房建设项目、荣昌区城南整体城镇化建设项目道路、桥梁及管网工程等项目。目前公司在建的基础设施项目包括产城融合配套设施建设项目、荣昌高新区成渝双城特色工业园项目和荣昌区安棠长租公寓工程，在促进园区招商引资，实现园区产城融合方面发挥了重要作用。2024 年，公司实现基础设施建设业务收入 5.16 亿元，受项目完工及结算进度影响有所下降；毛利润及毛利率均有所增长。

截至本报告出具日，公司未提供重点在建及拟建基础设施项目情况。截至 2024 年末，公司存货中工程建设为 31.44 亿元，主要由在建及完工未结算的基础设施项目成本构成。

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本增加至 33.30 亿元，公司实收资本增加至 31.38 亿元；荣昌区国资委仍为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司董事会成员发生变动，取消监事会及监事并设立审计与风险委员会，审计与风险委员会由外部董事组成；组织架构和治理结构均未发生重大变化。公司下设部门调整为

6个，分别为综合管理部、融资管理部、财务管理部、安全环保部、资产管理部和法务审计部。

财务分析

财务质量

公司提供了2024年的合并财务报表。利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2024年的合并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，公司未变更审计机构。

截至2024年末，公司纳入合并范围内的直接控股子公司共6家，详见图表1；较2023年末减少3家直接控股子公司为宏业物业管理、银桥担保和招商服务公司。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额有所增长，构成仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产总额有所增长，构成以流动资产为主；2024年末，公司流动资产占资产总额的比重为72.23%。公司流动资产有所增长，主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金构成。

跟踪期内，公司存货有所增长，2024年末主要包含土地使用权（75.47亿元）和基础设施建设项目成本（31.44亿元）；其中，公司土地使用权主要系通过“招拍挂”和荣昌区政府无偿注入方式取得，全部为出让用地。2024年末，公司其他应收款有所下降，前五名应收对象分别为重庆瑞泰建筑有限责任公司（12.79亿元，往来款）、荣昌区财政局（7.90亿元，往来款）、棠广实业（5.54亿元，往来款）、荣昌区国资委（4.22亿元，股权回购款）和重庆市荣昌区荣隆镇人民政府（1.00亿元，往来款），合计占比为95.77%；其中应收荣昌区国资委的股权出售款为公司将持有的棠广实业部分股权有偿转让至荣昌区国资委所形成的款项。2024年末，应收账款大幅增加主要系应收重庆荣昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）基础设施建设工程款增加所致。公司货币资金有所下降，主要由银行存款构成；2024年末，公司受限的货币资金余额为2.51亿元。

图表3 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额	155.10	187.06	198.17
流动资产	114.12	138.79	143.13
存货	80.64	98.57	106.91
其他应收款	19.96	28.38	22.37
应收账款	4.80	6.97	9.63
货币资金	5.41	3.79	3.11
非流动资产	40.97	48.27	55.04
无形资产	10.49	14.04	18.97
投资性房地产	17.21	16.74	16.06
在建工程	7.40	13.72	15.46

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产有所增长，主要由无形资产、投资性房地产和在建工程构成。其中，公司无形资产有所增长，主要由特许经营权构成。公司投资性房地产小幅下降；2024年末，投资性房地产为公司持有的经营性房产（14.59亿元）和土地使用权（1.47亿元）。同期末，在建工程有所增长，主要系荣昌高新区成渝双城特色工业园项目（“22渝宏烨债/22渝宏烨”募投项目）及安棠长租公寓项目持续投入所致。

2024年末，公司未提供受限资产情况。

资本结构

跟踪期内，得益于荣昌区国资委的增资及公司经营利润的累积，公司所有者权益有所增长

得益于荣昌区国资委的增资及公司经营利润的累积，公司所有者权益有所增长。2024年末，公司实收资本有所增长，主要系荣昌区国资委向公司增资所致。跟踪期内，公司资本公积未发生变化。公司未分配利润略有增长，为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 4 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
所有者权益	57.34	62.39	65.99
实收资本	23.85	28.28	31.38
资本公积	22.96	22.96	22.96
未分配利润	9.35	9.85	10.51

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所增长，负债结构仍以非流动负债为主

2024年末，公司流动负债有所增长，占负债总额的比重为 46.58%，主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和短期借款构成。

图表 5 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债总额	97.76	124.67	132.18
流动负债	39.64	53.31	61.57
其他应付款	22.78	31.68	36.89
一年内到期的非流动负债	10.28	14.67	15.91
短期借款	2.25	4.01	4.54
非流动负债	58.11	71.36	70.61
长期借款	39.98	51.09	57.69
长期应付款	5.02	8.05	6.84
应付债券	13.05	12.20	6.08

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司其他应付款有所增长，主要为与政府部门及企业的往来款；2024年末公司其他应付款应付对象前五名分别为重庆市荣昌区安棠实业有限公司（以下简称“安棠实业”）⁵（16.80亿元，往来款）、重庆市荣昌区住房和城乡建设委员会（3.17亿元，往来款）、荣昌

⁵ 为荣昌区国资委直接控股子公司。

高新技术产业开发区管理委员会（2.75 亿元、往来款）、重庆市兴荣控股集团有限公司（以下简称“兴荣集团”）（2.62 亿元，往来款）和重庆市荣昌区房屋征地拆迁中心（2.42 亿元，往来款），合计占比为 75.92%。一年内到期的非流动负债有所增长，截至 2024 年末，该科目中包含一年内到期的长期借款 7.81 亿元、应付债券 6.29 亿元和长期应付款 1.81 亿元。公司短期借款略有增长；2024 年末，公司短期借款包括保证借款 0.38 亿元、质押借款 0.86 亿元和抵押+保证借款 3.30 亿元。

跟踪期内，公司非流动负债略有下降，主要由长期借款、长期应付款和应付债券构成。长期借款有所增长，其中 2024 年末长期借款（含一年内到期部分）主要包含保证借款 20.06 亿元、抵押借款 11.59 亿元、抵押+保证 14.89 亿元、抵押+质押 5.42 亿元、抵押+质押+保证 4.58 亿元、质押+保证 3.73 亿元和质押借款 2.65 亿元。公司应付债券主要为公司发行的企业债和 PPN，主要用于项目建设、偿还债务和补充营运资金，大幅下降主要系调整至一年内到期的非流动负债所致。公司长期应付款有所下降，主要为公司向渝农商金融租赁有限责任公司、河南九鼎金融租赁股份有限公司、重庆鈰渝金融租赁股份有限公司、福建海西金融租赁有限责任公司借款，期限为 3~5 年。

跟踪期内，公司全部债务规模较大，随着基础设施建设项目的推进，未来预计公司负债率指标或将维持较高水平

跟踪期内，公司全部债务规模较大，构成以长期债务为主。截至 2024 年末，全部债务中银行贷款 70.04 亿元，融资租赁等非银金融机构融资 8.67 亿元，债券 12.37 亿元，主要用于项目建设、债务置换及补充营运资金等。公司资产负债率有所增长；随着基础设施建设项目的推进，未来预计公司负债率指标较维持较高水平。

图表 6 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）			
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	70.57	90.02	91.15
其中：短期债务	12.52	18.68	20.53
长期债务	58.04	71.34	70.61
资产负债率	63.03	66.65	66.70

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额合计 49.33 亿元，担保比率为 74.76%，担保对象均为地方国有企业，但对外担保规模较大，公司存在一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，营业利润率有所增长，利润总额对财政补贴依赖程度仍很高，主要盈利指标处于较低水平，盈利能力仍较弱

跟踪期内，公司营业收入有所下降，营业利润率有所增长；期间费用以财务费用为主，期间费用占营业收入的比重有所提升；2024 年，公司利润总额及净利润均有所增长，财政补贴占利润总额的比重为 210.50%，利润总额对财政补贴依赖程度很高。从盈利指标看，公司总资产收益率和净资产收益率有所增长，但均处于较低水平，整体盈利能力较弱。

图表 7 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	9.65	9.49	8.64
营业利润率	17.42	16.72	19.84
期间费用	2.29	3.12	3.57
期间费用/营业收入	23.78	32.92	41.34
利润总额	1.31	1.17	1.29
其中：财政补贴	1.66	2.79	2.71
净利润	0.99	0.89	0.97
总资本收益率	2.29	2.30	2.53
净资产收益率	1.73	1.43	1.47

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司现金及现金等价物净增加额仍为负，现金流状况欠佳

2024 年，公司经营活动现金流入主要为基础设施项目结算款、经营性业务回款、往来款和财政补贴等形成，有所增长主要系业务回款增加所致；主营业务现金获现能力有所提升；经营活动现金流出主要为公司支付的往来款及工程款等；经营性净现金流由负转正，对波动性较大的项目款及往来款依赖较大，未来存在一定的不确定性。

2024 年，公司投资活动现金流入为公司对外投资收回及处置固定资产、无形资产等形成的现金流入；投资活动现金流出为购入房屋建筑物、特许经营权等支出的现金；投资性活动产生的净现金流持续为负。

图表 8 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	75.69	66.68	78.87
现金收入比率（%）	46.86	44.64	81.36
经营活动现金流出	75.02	71.21	69.56
经营活动现金流净额	0.68	-4.53	9.31
投资活动现金流入	2.74	0.24	1.42
投资活动现金流出	23.83	16.56	9.29
投资活动现金流净额	-21.09	-16.31	-7.86
筹资活动现金流入	36.50	39.09	23.29
筹资活动现金流出	16.85	19.18	25.70
筹资活动现金流净额	19.65	19.91	-2.41
现金及现金等价物净增加额	-0.76	-0.93	-0.97

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2024 年，公司筹资活动现金流入主要系股东增资、取得借款、发行债券等所收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还债务和相应利息所形成；筹资活动净现金流由正转负，资金来源对筹资活动依赖性较强。公司现金及现金等价物净增加额仍为负，现金流状况欠佳。

偿债能力

考虑到公司承担了荣昌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

从短期偿债能力指标来看，公司流动比率和速动比率均有所下降，且流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性较弱，对流动负债的实际保障程度较弱。同时，公司货币资金对短期债务的覆盖程度有所减弱；公司经营性现金流缺乏稳定性，对流动负债的保障能力有所提升。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均有所下降，但整体仍处较高水平；EBITDA 对全部债务的保障程度较弱，对利息可形成一定覆盖。截至 2024 年末，公司 2025 年到期债务规模为 20.53 亿元，未来计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行和租赁借款）等方式偿还到期债务。

图表 9 公司主要偿债能力指标情况（单位：%）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	287.89	260.32	232.46
速动比率	84.47	75.44	58.82
货币资金短债比（倍）	0.43	0.20	0.15
经营现金流流动负债比率	1.71	-8.50	15.12
长期债务资本化比率	50.30	53.35	51.69
全部债务资本化比率	55.17	59.07	58.00
EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	1.12	1.11
全部债务/EBITDA（倍）	15.10	16.51	15.27

资料来源：公司提供及合并财务报表，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荣昌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 5 月 20 日，公司本部已结清贷款中有 1 笔关注类贷款记录，均已正常归还，无欠付本息情况；未结清贷款中无关注类和不良/违约类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券到期本息均已按期兑付。

外部支持

支持能力

宏观经济与政策环境

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.重庆市

作为成渝经济区的双核之一和西部大开发的重要战略支点，伴随“双圈”战略的深入实施，重庆市经济保持平稳增长，汽摩、电子信息、材料等支柱产业增长较为明显，第三产业对地区经济的贡献较大，经济实力依然很强

作为西部地区唯一的中央直辖市，重庆市地处中、西部地区结合部。截至2024年末，重庆市下辖38个区县（26个区、8个县、4个自治县），同时设有国家级新区——重庆两江新区，总面积8.24万平方公里，常住人口3190.47万人。重庆市作为成渝经济区的双核之一和西部大开发的重要战略支点，处在“一带一路”和长江经济带的联结点上，是西部地区经济核心增长极，在国家区域发展战略中具有突出地位。重庆市充分发挥区位优势，打造西部国际综合交通枢纽和国际门户枢纽。重庆市建成“一枢纽十干线”铁路网，高速公路通车里程4251公里，拥有重庆江北国际机场、万州五桥机场等5个民用机场。此外，重庆市形成以中欧班列、长江黄金水道等为支撑的开放通道，且逐步推进中国（重庆）自由贸易试验区，打造内陆国际物流枢纽和口岸高地。重庆市矿产资源丰富，拥有充足的水能资源，拥有长江三峡、世界文化遗产大

足石刻、世界自然遗产武隆喀斯特和南川金佛山等景观。

重庆市地区生产总值保持平稳增长，经济总量在全国各区县中处中游水平，人均 GDP 在全国范围内居中上游水平。重庆市以汽摩、电子信息、材料等支柱产业增长较为明显，汽车产业增加值增长 26.7%，全域入选工业和信息化领域北斗规模应用试点城市；高端摩托车、新能源及新型储能、人工智能等产业稳步增长。重庆市加快培育西部金融中心和国际消费中心城市，服务业发展持续向好，第三产业对地区经济贡献较大。2024 年，重庆市规模以上工业增加值同比增长 7.3%，全社会固定资产投资同比增长 0.1%。

跟踪期内，重庆市一般公共预算收入有所上升，持续获得较大规模的上级补助收入，综合财政实力依然很强

2024 年，重庆市一般公共预算收入有所上升；其中税收收入占比为 58.62%，同比上年有所下降，主要税种包括增值税、企业所得税、房产税、契税、土地使用税等，收入结构有待进一步优化。同年，重庆市政府性基金收入为 1722.60 亿元，是地区财政收入的有益补充。跟踪期内，重庆市得到了上级政府给予的较大规模的财政资金。2024 年，重庆市财政自给率为 46.17%，地方财政自给程度一般。

截至 2024 年末，重庆市地方政府债务余额为 14425.36 亿元，控制在限额以内；债务管理方面，重庆市印发了《关于加强地方政府债务管理的通知》、《关于印发重庆市政府性债务风险应急处置预案的通知》等文件加强对地方政府债务的管控，并定期对政府债务管理情况、地方政府债务相关信息进行披露，整体债务管控情况较好。

图表 10 重庆市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	29129.03	30145.79	32193.15
GDP 增速	2.6	6.1	5.7
人均 GDP（元）	90663	94135	100889
工业增加值增速	3.2	6.6	7.3
固定资产投资增速	0.7	4.3	0.1
一般公共预算收入	2103.42	2440.77	2595.36
政府性基金收入	1753.95	1878.62	1722.60
上级补助收入	2411.24	2673.39	2900.96
税收收入占比	60.42	60.48	58.62
财政自给率	42.99	46.01	46.17
地方政府债务余额	10071.00	12258.00	14425.36
政府负债率	34.57	40.66	44.81

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：重庆市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况，2024 年预算执行情况，东方金诚整理

2.荣昌区

跟踪期内，荣昌区地区经济继续保持增长，由装备制造、食品医药、轻工陶瓷和农牧高新构成的“3+1”现代产业体系保持良好发展态势，对地区经济发展形成重要支撑，荣昌区经济实力仍很强

荣昌区位于重庆市及四川省的接壤处，东靠大足区、永川区，西接四川内江隆昌，南邻四川泸州泸县，北与四川内江东兴区、四川资阳安岳县接壤，是重庆市辐射渝西川东区域的中心城市。截至 2024 年末，荣昌区幅员面积 1079.01 平方千米，下辖 6 个街道办事处、15 个镇；常住人口为 66.03 万人，其中城镇人口 41.95 万人，城镇化率 63.53%。荣昌区围绕成渝地区双城经济圈建设，锚定渝西地区“三区一极一枢纽”战略定位，奋力建设渝西地区一体化高质量发展先行区。荣昌区地处重庆市最西端，区域交通网络较为发达，距重庆市区 93 公里，距四川省成都市 246 公里。成渝铁路、成渝公路、成渝高速公路横贯东西，境内开设高速路口 3 个，有 3 个汽车客运站和 4 个火车客货站。

2024 年，荣昌区地区经济继续保持增长，地区生产总值增速为 5.8%，三次产业结构调整为 11.6：42.0：46.4。荣昌区由装备制造、食品医药、轻工陶瓷和农牧高新构成的“3+1”现代产业体系保持良好发展态势，对地区经济发展形成重要支撑。2024 年，荣昌区规上工业总产值、增加值分别增长 5.3%、6.7%。跟踪期内，荣昌区第三产业发展良好，第三产业增加值保持增长。受到宏观经济等因素影响，荣昌区投资和消费近年来有所波动，2024 年荣昌区固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速分别为 10.5%、4.2%。

跟踪期内，荣昌区一般公共预算收入有所增长，政府性基金收入有所下降，继续获得较大规模的上级补助收入，财政实力依然很强

跟踪期内，荣昌区一般公共预算收入有所增长，其中税收收入占比有所下降。同年，荣昌区政府性基金收入大幅下降，主要系国有土地使用权出让收入及城市基础设施配套收入下降所致，该收入的实现易受房地产市场波动和土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。跟踪期内，荣昌区获得的上级补助收入有所增长，仍是地区财力的重要补充。近年来，荣昌区政府按照“疏堵结合、分清责任、规范管理、防范风险、稳步推进”的原则，积极探索建立规范的“借、用、还”相统一的政府性债务管理机制，切实防范化解财政金融风险。

图表 11 荣昌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	817.30	-	-
GDP 增速	2.7	6.6	5.8
人均 GDP（元）	122168	-	-
工业增加值增速	3.7	8.2	6.7
固定资产投资增速	3.2	12.3	10.5
一般公共预算收入	26.84	32.60	42.09
政府性基金收入	46.10	41.08	31.07
上级补助收入	33.59	30.06	34.73
税收收入占比	42.93	42.36	33.04
财政自给率	32.4	35.2	46.1
地方政府债务余额	138.22	163.15	210.73
政府负债率	16.91	-	-

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：重庆市荣昌区 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况，2024 年预算执行情况，东方金诚整理

3.荣昌高新技术产业开发区

荣昌高新区是全国首个以农牧为特色的国家级高新区，“2335”先进制造业集群体系发展态势良好，工业经济不断增长，发展前景较好

荣昌高新区前身为成立于2002年的重庆荣昌工业园；2006经国家发改委审核认定为省级开发区；2016年经重庆市人民政府批准更名为现名；2016年3月经重庆市政府批准为市级高新区；2018年2月28日，国务院以国函〔2018〕47号文件正式批复同意荣昌高新区升级为国家级高新区。荣昌高新区管委会为荣昌区政府派出机构，对园区的招商引资、项目建设等方面进行管理。

荣昌高新区是全国首个以农牧为特色的国家级高新区，现规划面积29.86平方公里，建成区面积20.08平方公里，下辖板桥、广富、荣隆三个组团，正着力构建“2335”先进制造业集群体系，现已创建轻纺消费品、眼镜、陶瓷、电子电路、休闲食品、智能网联新能源汽车零部件六个市级特色产业园。2024年，入驻工业企业835家，投产企业625家，规上企业293家。拥有世界500强和中国500强企业共10家，上市公司（子公司）16家，外资企业18家，GMP认证企业28家。

近年来，荣昌高新区陆续引进唯美（马可波罗）陶瓷、惠达卫浴、华兴玻璃等一批行业龙头企业、上市企业，以及总投资150亿元的西部最大的电子电路产业园，培育华森制药成为荣昌区首家主板上市企业。

综上所述，东方金诚对重庆市、荣昌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，公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，在增资及财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的有力支持

荣昌区主要的基础设施建设及国有资产运营主体为重庆市兴荣城市运营管理有限公司（以下简称“兴荣城市运营”）、宏烨实业和万灵山旅游。其中兴荣城市运营主要负责荣昌区基础设施建设及国有资产运营；宏烨实业主要负责荣昌高新区的基础设施建设；万灵山旅游主要负责荣昌区旅游文化产业发展。整体来看，上述各家主体的职能区分较为清晰，业务分工较为明确。

公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，在增资及财政补贴等方面得到了实际控制人及相关各方的有力支持。增资方面，跟踪期内，股东对公司增资3.10亿元，公司的实收资本增至31.38亿元。财政补贴方面，2024年，公司获得财政补贴收入2.71亿元。

考虑到公司将继续在荣昌区的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人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，东方金诚对重庆市、荣昌区的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

三峡担保集团为“22渝宏烨债/22渝宏烨”的本息到期兑付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

三峡担保集团前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，由重庆渝富资产经营管理有限公司（以下简称“重庆渝富资产”）于2006年发起设立，初始注册资本为5.00亿元。2009年和2011年，三峡担保集团先后引入股东中国长江三峡集团公司（以下简称“三峡集团”）和国开金融有限责任公司。经过多次增资及未分配利润累积，三峡担保集团资本实力明显增强。2018年，三峡集团将其持有的三峡担保集团所有股份无偿划拨给旗下控股子公司三峡资本控股有限公司，重庆渝富资产将其持有的三峡担保集团所有股份无偿划转给重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“重庆渝富控股”）。截至2023年末，三峡担保集团实收资本为51.00亿元，较2021年增长2.70亿元，系2022年三峡担保集团根据股东会决议以留存收益转增资本。重庆渝富控股持有三峡担保集团50.00%股权，为三峡担保集团控股股东，实际控制人为重庆市国资委。

三峡担保集团资本实力强，展业时间较长，在中西部地区市场具有明显的竞争优势。三峡担保集团以债券及借款类融资性担保业务为主，并通过子公司开展小额贷款、资产管理等业务。截至2023年末，三峡担保集团总资产规模为130.60亿元，较上年末增长8.99%，主要由货币资金、存出保证金、投资资产以及其他资产等组成。截至2023年末，三峡担保集团货币资金余额为21.69亿元，占资产总额的16.61%，其中使用受限资金⁶规模为2.22亿元。

东方金诚认为，三峡担保集团在全国展业，近年来融资担保余额保持在800亿元以上，在重庆、四川等西部地区竞争优势明显；受益于标准化担保产品的推广以及电子保函业务的拓展，三峡担保集团保费收入保持增长，营业收入和利润持续提升；三峡担保集团资本实力居西部融资担保公司前列，现金类资产占比为46.31%，处于较高水平，能够为代偿提供保障；三峡担保集团实际控制人为重庆市国资委，在区域担保体系中具有重要地位，能够在业务开展、资本补充以及流动性方面为三峡担保集团提供一定支持。

但同时，三峡担保集团融资性担保业务客户以城投公司为主，展业区域集中在重庆、四川、山东、湖北等地区，行业及客户集中度较高，在城投债融资收紧背景下，三峡担保集团债券担保业务增长存在一定压力；受宏观经济波动影响，区域部分中小企业经营承压，三峡担保集团借款类担保业务的信用风险管理压力上升；三峡担保集团融资性担保责任余额增长较快，三峡担保集团融资担保放大倍数上升至8.56倍，未来业务增长空间有限。

综上所述，东方金诚评定三峡担保集团主体信用等级为AAA，评级展望稳定。三峡担保集团为“22渝宏烨债/22渝宏烨”的本息到期兑付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。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事荣昌高新区内板桥工业园、广富工业园及荣隆工

⁶ 受限资产主要为满足《关于规范融资性担保机构客户担保保证金管理的通知》（融资担保发[2012]号）而使用受到限制的银行存款以及为了开展担保业务而提供给银行作为质押品的定期银行存款。

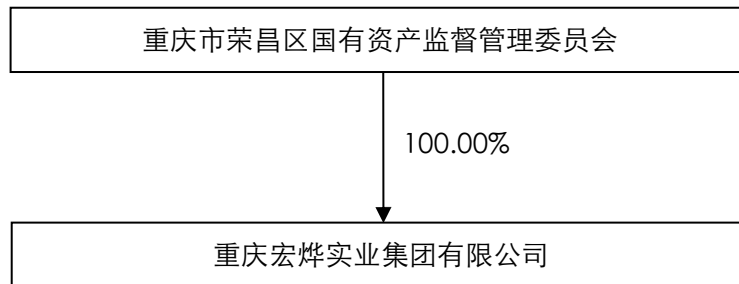
业园的基础设施建设，业务区域专营性仍较强。同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比仍较高，资产流动性依然较弱；公司全部债务规模较大，未来预计随着项目建设推进，公司负债率指标或将维持较高水平；公司现金及现金等价物净增加额仍为负，现金流状况欠佳。

跟踪期内，重庆市和荣昌区经济实力均很强，由装备制造、食品医药、轻工陶瓷和农牧高新构成的“3+1”现代产业体系发展态势良好，是地区经济发展的重要支撑；公司作为荣昌区的重要基础设施建设主体，继续得到了实际控制人及相关各方在增资及财政补贴等方面的有力支持。三峡担保集团为“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”的本息到期兑付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。

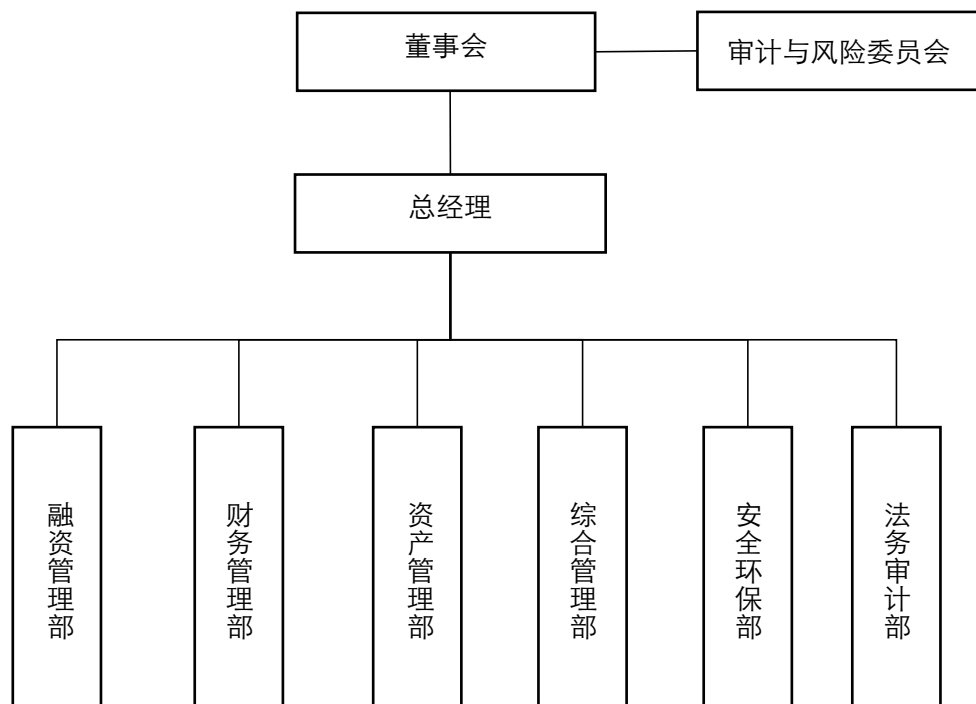
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“22 渝宏烨债/22 渝宏烨”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图和组织结构图

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	155.10	187.06	198.17
存货	80.64	98.57	106.91
其他应收款	19.96	28.38	22.37
无形资产	10.49	14.04	18.97
投资性房地产	17.21	16.74	16.06
负债总额	97.76	124.67	132.18
长期借款	39.98	51.09	57.69
其他应付款	22.78	31.68	36.89
一年内到期的非流动负债	10.28	14.67	15.91
全部债务	70.57	90.02	91.15
其中：短期债务	12.52	18.68	20.53
所有者权益	57.34	62.39	65.99
营业收入	9.65	9.49	8.64
净利润	0.99	0.89	0.97
经营活动产生的现金流量净额	0.68	-4.53	9.31
投资活动产生的现金流量净额	-21.09	-16.31	-7.86
筹资活动产生的现金流量净额	19.65	19.91	-2.41
主要财务指标			
营业利润率（%）	17.42	16.72	19.84
总资本收益率（%）	2.29	2.30	2.53
净资产收益率（%）	1.73	1.43	1.47
现金收入比率（%）	46.86	44.64	81.36
资产负债率（%）	63.03	66.65	66.70
长期债务资本化比率（%）	50.30	53.35	51.69
全部债务资本化比率（%）	55.17	59.07	58.00
流动比率（%）	287.89	260.32	232.46
速动比率（%）	84.47	75.44	58.82
货币资金短债比（倍）	0.43	0.20	0.15
经营现金流动负债比率（%）	1.71	-8.50	15.12
EBITDA 利息倍数（倍）	1.34	1.12	1.11
全部债务/EBITDA（倍）	15.10	16.51	15.27

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

等级符号	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

等级符号	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。