

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0144 号

彭水县城建设投资有限公司：

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“21 彭水专项债/21 彭水债”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“21 彭水专项债/21 彭水债”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

二〇二五年六月十七日

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 17 日至 2026 年 6 月 16 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 17 日

彭水县城建投资有限责任公司
主体及“21 彭水专项债/21 彭水债”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		2025/6/17	AA/稳定	白元宁	孟 洁	
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
21 彭水专项债/21 彭水债	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	60.8
				业务运营	100.0%	68.0
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”			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	18.8
				债务负担	20.0%	14.0
				债务保障程度	35.0%	9.8
主体概况			调整因素			无
公司是重庆市彭水苗族土家族自治县（以下简称“彭水县”）重要的基础设施建设主体，主要从事彭水县的基础设施建设及保障房建设、土地开发整理、建设用地复垦及工程施工等业务。			个体信用状况（BCA）			a
			评级模型结果			AA
			外部支持调整级			3
截至 2024 年末，公司注册资本为 4.86 亿元，实收资本为 4.21 亿元，彭水苗族土家族自治县财政局为公司控股股东及实际控制人。			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			

评级观点

东方金诚认为，重庆市及其下辖的彭水县经济实力很强；公司业务区域专营性较强，得到股东及相关各方的有力支持；湖北担保集团为“21 彭水专项债/21 彭水债”提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司面临较大的资本支出压力，资产流动性较弱，短期偿债压力较大，资金来源对筹资活动依赖较大。综合考虑，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“21 彭水专项债/21 彭水债”到期不能偿还的风险极低。

同业比较

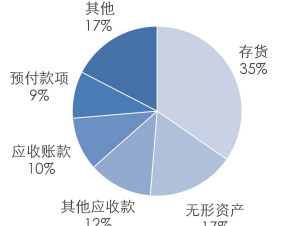
项目	彭水县城建投资有限责任公司	重庆九黎旅游控股集团 有限公司	重庆市万盛经济技术开发区 开发投资集团有限公司	重庆市长寿生态旅业开发集 团有限公司
地区	重庆市彭水县	重庆市彭水县	重庆市綦江区	重庆市长寿区
GDP 总量（亿元）	384.59	384.59	-	1078.50
人均 GDP（元）	75028	75028	-	159000
一般公共预算收入（亿元）	26.06	26.06	22.87	52.18
政府性基金收入（亿元）	12.03	12.03	33.01	42.21
地方政府债务余额（亿元）	182.44	182.44	274.26	219.34
资产总额（亿元）	246.94	241.17	635.17	158.19
所有者权益（亿元）	122.88	99.95	252.84	60.72
营业收入（亿元）	10.14	6.85	75.90	1.10
净利润（亿元）	1.14	0.72	4.78	0.51
资产负债率（%）	50.24	58.56	60.19	61.62

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，标“*”数据系估算数。

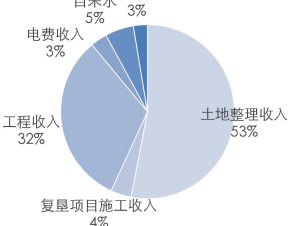
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理。

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）



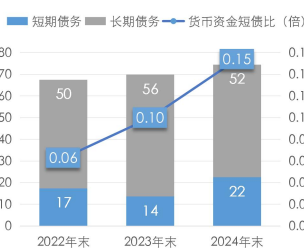
公司财务指标（单位：亿元、%）

	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额	186.19	211.71	246.94
所有者权益	78.82	108.70	122.88
营业收入	8.43	9.44	10.14
净利润	0.76	0.83	1.14
全部债务	67.47	69.80	74.48
资产负债率	57.67	48.66	50.24
全部债务资本化比率	46.12	39.10	37.74

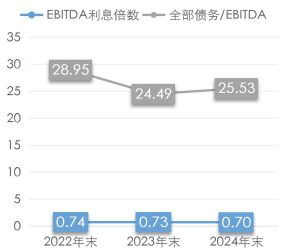
地区经济及财政（单位：亿元、%）

	2022 年	2023 年	2024 年
地区	重庆市彭水县		
GDP 总量	282.13	304.66	384.59
人均 GDP（元）	53791	58605	75028
一般公共预算收入	16.75	22.15	26.06
政府性基金收入	11.96	12.30	12.03
财政自给率	23.87	28.55	34.15

公司债务构成（单位：亿元、倍）



公司偿债指标（单位：倍）



- 优势**
- 跟踪期内，重庆市综合经济实力很强，其下辖的彭水县逐步形成清洁能源、健康食品和特色轻工为主导的生态工业和以旅游业为主的服务业，经济总量保持增长，经济实力很强；
 - 公司继续从事彭水县范围内基础设施及保障房建设、土地开发整理和建设用地复垦业务，业务仍具有较强的区域专营性；
 - 作为彭水县重要的基础设施建设主体，公司在资产划拨和财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的有力支持；
 - 湖北担保集团对“21 彭水专项债/21 彭水债”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**
- 公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
 - 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；
 - 公司全部债务有所攀升，短期债务增长较快，短期偿债压力较大，随着项目建设的推进，预计公司全部债务及债务率或将维持较高水平；
 - 公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

评级展望

预计重庆市和彭水县经济将保持增长，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（21 彭水专项债/21 彭水债）	2024/06/22	王文娟 吕碧和	《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（21 彭水专项债/21 彭水债）	2020/06/08	朱宁迪 董攀伟 王静怡	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002201907）》	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	存续期	增信措施	增信方
21 彭水专项债/21 彭水债	2024/06/22	6.00 亿元	2021/04/08-2028/04/08	连带责任保证担保	湖北省融资担保集团有限责任公司/AAA/稳定

注：“21 彭水专项债/21 彭水债”设置债券提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及彭水县城建投资有限责任公司（以下简称“彭水城投”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

彭水城投系由彭水苗族土家族自治县财政局（彭水苗族土家族自治县国有资产监督管理办公室）（以下简称“彭水县财政局”）¹于2004年2月10日出资成立的国有独资公司。截至2024年末，公司注册资本为人民币4.86亿元，实收资本为人民币4.21亿元²；以注册资本计算，彭水县财政局持有公司82.30%的股权，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）持有公司13.37%的股权，重庆彭水双创股权投资基金合伙企业（有限合伙）³（以下简称“双创基金”）持有公司4.33%的股权，彭水县财政局为公司控股股东和实际控制人，较上年末均未发生变化。

跟踪期内，作为彭水苗族土家族自治县（以下简称“彭水县”）重要的基础设施建设主体，公司继续从事彭水县的基础设施及保障房建设、土地开发整理、建设用地复垦及工程施工等业务。

截至2024年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共有4家。较2023年末减少2家，分别为注销的彭水新城盘龙投资建设有限公司、划出的重庆彭水县三江口水利综合开发有限责任公司。

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	简称	注册资本	持股比例	取得方式	取得时间
彭水县金铎建设工程有限公司	金铎建工	35000.00	100.00	无偿划拨	2011年
彭水县润泽自来水有限公司	润泽自来水	8812.36	100.00	无偿划拨	2018年
彭水县凯通建设开发有限公司	凯通建设	70000.00	100.00	投资设立	2021年
彭水县凯域实业有限公司	凯域实业	50000.00	100.00	无偿划拨	2022年

资料来源：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，“21 彭水专项债/21 彭水债”到期利息和本金已按期偿付，募集资金已全部使用完毕。

“21 彭水专项债/21 彭水债”由湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

¹ 彭水县财政局加挂县国有资产监督管理办公室牌子，负责行政事业单位国有资产监督管理和国有企业资产监督管理工作。

² 注册资本已实缴完毕，其中4.21亿元计入实收资本科目，农发基金对公司0.65亿元增资计入长期应付款科目。

³ 2016年6月，西部证券股份有限公司、彭水城投和鸿茂恒资产管理（北京）有限公司签订三方协议，作为基金合伙人分别出资45000万元、4900万元和100万元，持有双创基金90%、9.8%和0.2%股权，该基金经营期限为8年，分为三个运营周期（“3+3+2”）。根据合伙协议补充协议约定，该基金第5年起（2021年6月）西部证券每年分别向彭水城投转让出资份额1亿元、1亿元、1亿元、1.5亿元，逐年退出基金。截至2022年末，公司已提前完成对西部证券出资份额的回购。

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，公司营业收入有所增长，主要来自土地开发整理、工程施工及建设用地复垦业务，毛利润略有增长，综合毛利率略有下降

跟踪期内，作为彭水县重要的基础设施建设主体，公司继续承担了彭水县范围内的基础设施及保障房建设、土地开发整理、建设用地复垦及工程施工等业务。

2024年，公司收入构成较为多元，土地开发整理业务是公司的主要收入来源，收入有所减少主要系结算进度的影响；建设用地复垦业务收入有所减少；同期，公司新增工程施工业务，2024年实现收入3.25亿元，为公司营业收入的重要来源。电力、自来水供应和管道安装等其他业务收入较为稳定，对公司营业收入构成有益补充。

跟踪期内，受当期土地出让价格较低的影响，土地开发整理业务的毛利率及建设用地复垦均有所下降，公司综合毛利率随之下降。

图表 2 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	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
土地开发整理	6.78	80.38	7.98	84.56	5.38	53.04
建设用地复垦	0.58	6.92	0.49	5.14	0.39	3.84
工程施工	-	-	-	-	3.25	32.10
其他业务	1.07	12.70	0.97	10.30	1.12	11.03
营业收入合计	8.43	100.00	9.44	100.00	10.14	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
土地开发整理	2.18	32.16	2.20	27.56	1.14	21.27
建设用地复垦	0.10	17.13	0.12	24.95	0.06	16.34
工程施工	-	-	-	-	0.75	22.98
其他业务	0.18	16.55	0.13	13.08	0.53	47.11
合计	2.46	29.14	2.45	25.93	2.48	24.48

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施及保障房建设

跟踪期内，公司继续从事彭水县的基础设施及保障房项目的建设，业务仍具有较强的区域专营性

受彭水县人民政府（以下简称“彭水县政府”）委托，公司继续负责彭水县基础设施及保障房建设业务，业务仍具有较强的区域专营性。其中，公司本部、直接控股子公司金铎建工、润泽自来水、间接控股子公司重庆彭水县三江口水利综合开发有限责任公司（以下简称“三江口水利”）仍主要负责彭水县城内的基础设施建设，直接控股子公司凯域实业仍主要负责彭水新城范围内的基础设施建设，直接控股子公司凯通建设仍负责高铁片区配套基础设施项目建设。

业务模式方面，公司基础设施及保障房建设业务模式仍为委托代建和自建自营两种，较上年未发生变化。2024 年，公司完成了滨河南路、滨河北路、新城道路工程等项目建设，但上述项目受彭水县财政资金安排影响均未完成结算；故 2024 年，公司仍未确认基础设施及保障房建设业务收入。其中，“21 彭水专项债/21 彭水债”募投项目为彭水新城城市地下综合管廊建设项目（一期），截至本报告出具日，该项目已经完工。

公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

受彭水县财政资金安排影响，近年来公司未确认基础设施及保障房建设业务收入。截至 2024 年末，公司重点在建项目包括“双创”孵化平台建设项目、两江城旅游配套建设项目、靛水新城体育中心等，项目计划总投资为 102.13 亿元，累计投资 32.16 亿元，尚需投资 69.97 亿元。

图表 3 截至 2024 年末公司重点在建基础设施项目情况（单位：万元）

项目名称	业主	计划总投资	累计投资金额	尚需投资
老城棚户区改造（一期）	彭水城投	302719	15000	287719
汉葭街道鼓楼片区基础设施改造提升项目	彭水城投	125700	21500	104200
现代物流园项目（一期）	彭水城投	123335	20000	103335

图表 3 截至 2024 年末公司重点在建基础设施项目情况（单位：万元）

项目名称	业主	计划总投资	累计投资金额	尚需投资
高铁南站交通枢纽及配套设施建设项目	凯通建设	96179	65792	30387
“双创”孵化平台建设项目	彭水城投	74525	62170	12355
新城河道整治工程	彭水城投	55000	18700	36300
高铁片区水系治理项目	凯通建设	38383	28290	10093
城乡供水一体化项目	润泽自来水	37873	5000	32873
高铁片区纵二路新建项目	凯通建设	32802	11975	20827
城区供水保障工程	润泽自来水	24303	5913	18390
新城道路工程 1 号路	彭水城投	22179	19739	2440
九黎城至徐家坝区段滨江路	凯通建设	14586	12323	2263
靛水新城体育中心	彭水城投	14000	6999	7001
新城停车位及充电桩建设项目	彭水城投	13879	6000	7879
新城道路工程 3 号路	彭水城投	13830	13030	800
新城道路工程 2 号和 4 号路	彭水城投	10769	8930	1839
乌江流域城南片区污水管网工程	彭水城投	10653	100	10553
白云片区污水管网建设工程	彭水城投	10579	100	10479
合计	-	1021294	321561	699733

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司重点拟建基础设施项目主要为靛水老街城市更新项目（一期）、职教中心新校区建设项目等，计划总投资 26.98 亿元。综合来看，公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2024 年末公司主要拟建基础设施项目情况（单位：万元）

项目	业主	计划总投资
靛水老街城市更新项目（一期）	凯域实业	90496
职教中心新校区建设项目	彭水城投	64825
两江城旅游配套建设项目	凯域实业	54359
七龙洞综合治理及配套设施项目	彭水城投	25875
南滨路至高铁片区滨江路慢行系统连接工程	凯通建设	18000
靛水建筑垃圾消纳场及资源化利用项目	凯通建设	16240
合计	-	269795

资料来源：公司提供，东方金诚整理

土地开发整理及建设用地复垦

跟踪期内，公司继续从事彭水新城范围内的土地开发整理业务，区域专营性较强，但该业务的开展及收入的实现易受政策、规划、市场等因素影响而存在不确定性

彭水县政府授权彭水苗族土家族自治县新城管理委员会（以下简称“彭水县新城管委会”）委托公司从事彭水新城范围内的土地开发整理，该业务仍具有较强的区域专营性。

公司土地开发整理业务仍由公司本部负责，跟踪期内业务模式未发生变化。2024 年，公司确认土地开发整理业务收入 5.38 亿元，毛利率为 21.27%。土地开发整理业务是公司营业收入和毛利润的重要来源，但东方金诚关注到，该业务开展及收入的实现易受政策、规划、市场等

因素影响而存在不确定性。

截至 2024 年末，公司正在开发整理的土地项目为 B5-2/04、A26-2/01、B16-1-1/02 等地块，面积合计 32.79 万平方米，计划总投资 2.66 亿元，累计投资 2.13 亿元，尚需投资 0.53 亿元。截至 2024 年末，公司暂无拟开发土地整理项目。

图表 5 截至 2024 年末公司在建土地开发整理项目情况（单位：平方米、亿元）

项目	面积	计划总投资	累计投资	尚需投资
B5-2/04	117333.88	1.50	1.30	0.2
A26-2/01	51222.00	0.54	0.34	0.2
B16-1-1/02	61457.00	0.31	0.18	0.13
A23-1/03	90251.00	0.23	0.23	-
A19-2/01	7686.00	0.08	0.08	-
合计	327949.88	2.66	2.13	0.53

资料来源：公司提供，东方金诚整理

此外，公司直接控股子公司金铎建工根据彭水县政府相关授权，主要负责彭水县范围内的建设用地复垦业务，该业务仍具有较强的区域专营性。建设用地复垦业务系将农村闲置用房拆除恢复耕地，原建设用地变更为耕地指标的同时新增建设用地指标。建设用地复垦业务发生范围主要集中在彭水下辖乡镇农村。建设用地复垦工作完成后，通过市级验收形成地票，由重庆农村土地交易所挂牌拍卖，用地单位按照不低于 12.00 万元/亩的价格对新增耕地指标进行收购，再由重庆市农村土地交易所通过彭水县国土局将收购价款支付给公司。2024 年，公司建设用地复垦业务收入为 0.39 亿元，毛利率 16.34%，有所下降。

工程施工

2024 年，公司新增工程施工业务，成为营业收入的重要来源

跟踪期内，公司新增工程施工业务，主要由直接控股子公司金铎建工负责。金铎建工拥有建筑工程施工总承包二级资质、市政公用工程施工总承包二级资质，主要承接市政工程、建筑装饰装修等业务，目前主要业务集中在彭水县范围内。金铎建工作为承包人，与项目发包方签订《施工合同》等协议，金铎建工按照工程进度确定工程收入。已承接的重点项目包括彭水县客运枢纽配套设施建设项目（一标段）、彭水县客运枢纽配套设施建设项目（二标段）等。2024 年，公司工程施工业务收入为 3.25 亿元，成为营业收入的重要来源。

其他业务

跟踪期内，公司其他业务收入构成较为多元，继续对公司收入形成有益补充

公司其他业务收入主要包括供电、供水、管道安装等，收入构成较为多元，可对营业收入形成有益补充。

电力业务收入来源于间接控股子公司三江口水利运营的三江口水电站。三江口水电站是普子河流域规划的第四个梯级电站，现有三台 1 万千瓦水轮机，总装机容量 3 万千瓦，并与国网重庆市电力公司签订协议，每月进行结算。2024 年，公司实现电费收入 0.32 亿元，毛利率为 55.93%，均有所增长。

公司的自来水供应和管道安装业务由直接控股子公司润泽自来水负责，润泽自来水主要从事全彭水县（含 39 个乡镇供水）自来水的生产供应、门户入户水表（“一户一表”）、市政及工程项目管道安装、管道及五金产品的销售，其供水业务在彭水县内具有区域专营性。2024 年，公司实现供水及管道安装业务收入 0.54 亿元。

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本为人民币 4.86 亿元，实收资本为人民币 4.21 亿元；彭水县财政局仍为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构、管理制度及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年的合并财务报表。安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年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，公司审计机构由中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）更换为安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 4 家（详见表 1），较 2023 年末减少 2 家，分别为注销的彭水新城盘龙投资建设有限公司、划出的重庆彭水县三江口水利综合开发有限责任公司。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，构成仍以流动资产为主，但其中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产规模有所增长，其中 2024 年末流动资产占资产总额比重为 69.78%。公司流动资产主要由存货、其他应收款、应收账款和预付款项等构成。

2024 年末，公司存货主要为 70.73 亿元基础设施及保障房项目成本、11.95 亿元土地开发整理项目成本和 2.84 亿元土地复垦开发成本。公司其他应收款有所增加，主要为与彭水县国有企业和政府机关单位往来款等；截至 2024 年末，公司其他应收款前五名应收对象分别为彭水县财政局（11.18 亿元）、彭水县新城管委会（3.75 亿元）、重庆寰富实业有限公司（2.50 亿元，国有企业）、重庆九黎旅游控股集团有限公司（2.49 亿元，国有企业）和重庆福冠投资集团有限公司（2.20 亿元，国有企业），合计占比为 73.41%。

跟踪期内，公司应收账款有所减少，主要为应收彭水县国土规划和自然资源局的土地开发整理项目款项；2024 年末，公司应收账款前五名分别为彭水县国土规划和自然资源局（22.56 亿元）、彭水县市政园林局（0.49 亿元）、彭水县财政局（0.44 亿元）、彭水苗族土家族自治县党校（0.39 亿元）和重庆康发公路工程有限公司（0.26 亿元，国有企业），合计占比为 96.11%。公司预付款项主要为预付彭水县房屋管理中心、彭水县土地储备中心和彭水县农村土地征收中心的工程款及彭水县土地储备中心的征地拆迁款等，2024 年末有所增长。

图表 6 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
资产总计	186.19	211.71	246.94
流动资产合计	138.13	154.19	172.31
存货	71.87	75.99	85.52
其他应收款	26.30	24.42	30.14
应收账款	17.96	28.13	25.09
预付款项	14.13	18.22	22.05
非流动资产合计	48.07	57.52	74.62
无形资产	31.31	33.51	41.13
在建工程	5.89	13.33	22.02
固定资产	6.23	6.06	6.17

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动资产主要由无形资产、在建工程和固定资产构成。2024 年末，公司无形资产包括土地使用权、停车场收费权、特许经营权和软件；同期末大幅增长主要为新增通过划拨取得的城区供水 30 年经营权 6.56 亿元、公共停车位经营权⁴1.87 亿元。公司在建工程主要为彭水县“双创”孵化平台建设项目、彭水县高铁南站交通枢纽及配套设施建设等项目成本。公司固定资产主要为用于出租和自用的房屋建筑物以及机器、运输、电子设备等，截至 2024 年末，尚有暂未办理产权证书的固定资产。

截至 2024 年末，公司受限资产规模为 16.26 亿元，占资产总额的比重为 6.58%，主要为受限的存货 9.24 亿元、无形资产 5.19 亿元、货币资金 1.32 亿元和投资性房地产 0.52 亿元。

资本结构

跟踪期内，得益于股东的资金注入与资产划拨，公司所有者权益继续增长

跟踪期内，得益于股东的资金注入与资产划拨，公司所有者权益规模继续增长。公司实收资本无变化；资本公积继续增长，主要系股东无偿划拨的城区供水 30 年经营权 6.56 亿元、公共停车位经营权 1.87 亿元、注入子公司凯域实业的资本金 4.98 亿元及项目资本金 0.99 亿元所致。公司未分配利润主要为历年经营利润积累，跟踪期内略有下降。

图表 7 公司所有者权益情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	78.82	108.70	122.88
实收资本	4.21	4.21	4.21
资本公积	63.83	93.09	107.30
未分配利润	9.61	10.19	10.16

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所上升，构成仍以非流动负债为主

公司流动负债规模及占比均有所增长，构成上以一年内到期的非流动负债、其他应付款、

⁴ 该经营权由彭水自治县住房和城乡建设委员会无偿划拨，包括彭水自治县老城及新城范围内 3972 个公共停车位经营权。

短期借款和应付账款为主。

2024 年末，公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 6.46 亿元、应付债券 5.64 亿元（其中包含利息 0.69 亿元）、租赁负债 0.25 亿元、长期应付款 0.15 亿元和定向融资 7.55 亿元。公司其他应付款有所减少，全部为往来款；2024 年末，其他应付款前五名为重庆兴农资产经营管理有限公司（3.17 亿元）、重庆中业投资集团有限公司（1.82 亿元）、重庆城市建设发展有限公司（1.00 亿元）、重庆福冠投资有限公司（0.59 亿元）和彭水县卫计委（0.20 亿元）。公司短期借款包括抵押借款 0.87 亿元及质押借款 0.30 亿元，主要借款行为汉口银行及光大银行等。公司应付账款有所增长，全部为应付工程款，账龄超过一年的主要应付对象为重庆市龙海建设工程有限公司⁵（0.13 亿元）。

图表 8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债合计	107.37	103.01	124.06
流动负债合计	23.50	27.28	33.57
一年内到期的非流动负债	13.13	12.68	20.05
其他应付款	8.30	11.95	7.28
短期借款	0.15	1.34	1.77
应付账款	0.64	0.59	1.57
非流动负债合计	83.87	75.73	90.48
长期应付款	36.50	26.26	42.26
其中：专项应付款	33.53	22.65	38.34
长期借款	36.42	36.74	40.88
应付债券	10.71	10.77	4.78

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债规模有所增长，主要由长期应付款、长期借款和应付债券构成。公司长期应付款除专项应付款外，全部为融资租赁款；公司专项应付款主要为汉葭街道鼓楼片区基础设施改造项目（2.30 亿元）、新城 38 号路（2.19 亿元）、城市地下综合管廊项目（2.14 亿元）等项目的专项资金。

同期末，公司长期借款有所增长，长期借款包括保证借款 22.43 亿元、质押借款 11.08 亿元和抵押借款 7.37 亿元，抵质押物主要为土地使用权、房屋使用权、停车场收费权，主要借款方为重庆农村商业银行、中国农业发展银行、重庆银行、中国工商银行等。应付债券主要为“21 彭水专项债/21 彭水债”和“22 彭水 V1”。

跟踪期内，公司全部债务有所攀升，短期债务增长较快，短期偿债压力较大，随着项目建设的推进，预计公司全部债务及债务率或将维持较高水平

跟踪期内，公司全部债务有所增长，主要系公司通过银行借款、发行债券及融资租赁借款等方式筹集的资金，主要用于基础设施建设、土地开发整理及建设用地复垦项目，以及偿还公司有息债务等。截至 2024 年末，公司短期债务占全部债务比例为 30.14%。从构成上看，2024 年末，公司全部债务中银行借款、债券融资占比分别为 65.94%和 12.07%，融资租赁、定向融

⁵ 该公司系民营企业，存在多笔被执行人、失信被执行人及限制高消费记录。

资等非银机构借款和债权融资等其他债务合计占比 21.00%。跟踪期内，公司资产负债率有所升高，随着项目建设的推进，公司债务规模及债务率或将维持较高水平。

图表 9 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元）

指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	67.47	69.80	74.48
短期债务	17.37	13.65	22.44
长期债务	50.10	56.15	52.03
资产负债率（%）	57.67	48.66	50.24

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 31.64 亿元，担保比率为 25.74%，被担保人均属国有企业，代偿风险可控。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入、利润总额及净利润均有所上升，但主要盈利指标仍处于较低水平，整体盈利能力依然较弱

2024 年，公司营业收入有所增长，营业利润率小幅下降，期间费用占营业收入比重略有降低；公司利润总额及净利润均有所上升，对财政补贴的依赖很小，但公司主要盈利指标水平仍较低，盈利能力依然较弱。

图表 10 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	8.43	9.44	10.14
营业利润率	28.16	25.07	23.75
期间费用	1.30	1.34	1.18
期间费用/营业收入	15.38	14.18	11.67
利润总额	1.07	1.16	1.24
其中：财政补贴（万元）	22.89	4.35	0.26
净利润	0.76	0.83	1.14
总资本收益率	0.96	0.82	0.83
净资产收益率	0.96	0.77	0.93

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，公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动依赖较大

跟踪期内，公司经营活动现金流入主要为土地开发整理、建设用地复垦等业务回款及工程施工等业务形成，受往来规模扩大影响，经营活动现金流入大幅增长；现金收入比率有所上升，主营业务获现能力有所增强；经营活动现金流出主要是公司支付往来款、基础设施建设及土地整理工程款等形成；公司经营性净现金流由净流出转为净流入，但易受波动较大的项目回款及往来款影响，未来仍存在一定的不确定性。

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	17.95	8.43	41.60
现金收入比率（%）	35.61	38.44	74.86
经营活动现金流出	13.96	18.34	41.12
经营活动净现金流	3.99	-9.91	0.48
投资活动现金流入	-	0.20	1.83
投资活动现金流出	2.11	13.87	29.11
投资活动净现金流	-2.11	-13.67	-27.28
筹资活动现金流入	27.72	61.49	59.39
筹资活动现金流出	29.73	37.88	31.57
筹资活动净现金流	-2.00	23.61	27.82
现金及现金等价物净增加额	-0.12	0.03	1.02

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司投资活动现金流入金额有所增长，主要系出售部分资产及收回借款产生；投资活动现金流出主要系公司继续对自建自营项目进行投入所致。公司投资性现金流持续净流出，且净流出规模有所扩大。公司筹资活动现金流入主要为收到借款资金及往来款等形成的现金流入，筹资活动现金流出主要系偿还债务及往来款形成的现金流出；公司筹资性净现金流持续表现为净流入且规模进一步上升，公司资金来源对筹资活动依赖较强。

偿债能力

跟踪期内，考虑到公司承担了彭水县范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率维持在较高水平，但公司流动资产以变现能力较弱的存货和应收类款项为主，资产流动性较弱，对流动负债的保障能力较弱；货币资金对流动负债和短期有息债务的覆盖程度较弱；公司经营现金流较小，对流动负债的保障能力很弱。

图表 12 公司偿债能力主要指标（单位：%）

指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	587.69	565.14	513.27
速动比率	281.90	286.63	258.53
货币资金短债比（倍）	0.06	0.10	0.15
经营现金流流动负债比率	16.98	-36.31	1.43
长期债务资本化比率	38.86	34.06	29.75
全部债务资本化比率	46.12	39.10	37.74
EBITDA 利息倍数（倍）	0.74	0.73	0.70
全部债务/EBITDA（倍）	28.95	24.49	25.53

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

从长期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率均有所下降，且 EBITDA 对到期利息和全部债务的覆盖程度处于较低水平。

截至 2024 年末，公司一年内到期债务规模为 22.44 亿元，主要包括银行借款 8.23 亿元、应付债券 4.95 亿元及非标借款 9.26 亿元。公司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 年公司经营性现金流表现为净流入，但经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来仍存在一定的不确定性。间接融资方面，公司具备一定的备用流动性，截至 2024 年末，公司获得银行授信额度合计 109.58 亿元，未使用授信额度 29.90 亿元。直接融资方面，公司获得债券储备批文 5 亿元。

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彭水县范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，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 2 日，公司本部已结清及未结清贷款中无不良类贷款信息记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券均按期支付本息。

公司存在 3 笔票据逾期记录，涉及金额合计 120 万元，根据公司提供的事件说明，该逾期事件均为持票人违约转让票据，公司与最终持票人就票据兑付存在重大争议，因此拒付票据。公司已向法院提起票据返还请求权诉讼，并向公安局对包括上述票据交易主体在内的相关主体进行了刑事控告，目前，上述事件均处于诉讼期间及刑事侦查阶段。东方金诚将持续关注上述负面事件对公司经营财务状况的影响。

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.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，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，继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，对重庆市财政收入贡献较大。同期，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，整体政府债务风险相对可控。

图表 13 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
规上工业增加值增速	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.彭水县

凭借丰富的自然资源，彭水县逐步形成清洁能源、健康食品和特色轻工为主导的生态工业和以旅游业为主的服务业，跟踪期内经济总量保持较快增长，经济实力很强

彭水县位于重庆市东南部，截至 2024 年末总面积 3903 平方公里，户籍人口 70 万人。彭水县形成了以公路、铁路和水路为一体的交通网络，铁路可达上海、广州、深圳、厦门等地。乌江纵贯彭水县全境，1000 吨级船只可直达重庆、武汉、上海等地；彭水港货运年吞吐能力为 170 万吨。彭水县自然资源较为丰富，乌江等 4 条河流域面积超 1000 平方公里，拥有 5A 级阿依河、4A 级乌江画廊等景区，连续四年获评“县域旅游综合实力百强县”。

近年来，彭水县地区生产总值保持快速增长，脱贫攻坚进展明显；经济总量在重庆市各区县中处中下游水平。彭水县主要发展清洁能源、健康食品和特色轻工三大主导产业，是重庆市唯一的“水利能源基地县”，县内由大唐国际发电股份有限公司建设运营的乌江彭水水电站总装机 175 万千瓦，是重庆市重要的电力来源。彭水县成功引入太极泉水、火吉饮料、宏绿自热食品等优质企业，同时大力发展以民俗轻纺服装、制鞋、工艺制品等为主的特色轻工产业，完成重庆巨盾实业有限公司搬迁进彭水工业园及技改扩能，双华玻璃、茂田水泥等企业加快发展。2024 年，彭水县规模以上工业增加值同比增长 8.6%，全社会固定资产投资同比增长 18.2%。

跟踪期内，彭水县一般公共预算收入保持增长，政府性基金收入有所下降，持续获得了上级财政较大力度的支持，综合财政实力很强

近年来，彭水县一般公共预算收入保持增长，其中，税收收入以增值税和企业所得税为主，税收收入占比有所下降，一般公共预算收入结构有待优化。同期，彭水县政府性基金收入略有下降，主要为国有土地使用权出让收入。彭水县持续获得较大规模的上级补助收入，是地区财政收入的主要来源。近年彭水县一般公共预算支出和政府性基金支出均有所下降，地方财政自给程度较低。债务管理方面，《彭水苗族土家族自治县财政局职能配置、内设机构和人员编制规定（2024年度）》规定债务管理科管理全县政府性债务，执行政府性债务管理政策、规章制度；实施全县政府性债务规模控制和限额管理；完成政府性债务风险管理以及统计、分析、预警、防范和风险化解。

图表 14 彭水县主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	282.13	304.66	384.59
GDP 增速	3.5	8.2	7.1
人均 GDP（元）	53791	58605	75028
规上工业增加值增速	-8.8	0.2	8.6
固定资产投资增速	10.1	18.5	18.2
一般公共预算收入	16.75	22.15	26.06
政府性基金收入	11.96	12.30	12.03
上级补助收入	46.85	50.15	49.09
税收收入占比	49.95	52.83	47.02
财政自给率	23.88	28.55	34.15
地方政府债务余额	112.92	152.63	182.44
政府负债率	40.03	50.10	47.44

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：彭水县 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

综上所述，东方金诚对重庆市、彭水县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，作为彭水县重要的基础设施建设主体，公司在资产划拨、财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持

彭水县主要的基础设施建设主体包括重庆福冠投资有限公司、九黎旅游和公司，其中福冠投资主要负责彭水县水利、交通、教育、农牧及相关基础设施建设，九黎旅游主要负责彭水县旅游资源开发。公司作为彭水县重要的基础设施建设主体，业务范围与福冠投资略有交叉，主要从事彭水县的基础设施及保障房建设、土地开发整理、建设用地复垦、工程施工等业务。

跟踪期内，公司在资产划拨、财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持。2024 年，公司收到政府划拨的城区供水 30 年经营权 6.56 亿元、公共停车位经营权 1.87 亿元、注入子公司凯域实业的资本金 4.98 亿元及项目资本金 0.99 亿元所致。2024 年，公司收到财政补贴 0.26

万元。

考虑到公司将继续在彭水县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支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对重庆市、彭水县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很强。

增信措施

湖北担保集团为“21 彭水专项债/21 彭水债”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具有很强的增信作用

湖北担保集团的前身系成立于 2005 年 2 月的湖北中企投资担保有限公司。而后，湖北担保集团先后引入中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司两家股东。2016 年，上述两家投资公司将各自持有的湖北担保集团股权转让给湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）。2019 年，湖北担保集团获得中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）注资 25.00 亿元。截至 2023 年末，湖北担保集团的实收资本为 75.00 亿元，联投资本和农发基金分别持股 66.67%和 33.33%，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）为其实际控制人。

截至 2023 年末，湖北担保集团的总资产为 195.71 亿元，净资产为 155.46 亿元。湖北担保集团的业务板块具体包括担保业务和投资业务，作为湖北省融资担保体系建设的核心成员，其在省内担保行业地位突出。2023 年，湖北担保集团实现营业收入 14.87 亿元；净利润 8.09 亿元；净资产收益率 5.60%。

东方金诚认为，作为湖北省融资担保体系中核心成员，湖北担保集团在扶持中小微企业发展以及促进地方经济建设等方面发挥着重要作用，担保业务区域竞争能力很强；受益于债券担保业务的较快发展，湖北担保集团净利润持续增长，盈利能力保持在行业较好水平；受益于内源资本积累以及永续债的发行，湖北担保集团 2023 年净资产规模增至 155.46 亿元，资本实力处于行业前列，为各项业务拓展以及担保代偿提供了很强支撑；湖北担保集团是湖北联投资本的核心子公司，实控人为湖北省国资委，且在提高省内企业直接融资占比以及降低融资费用等方面发挥着重要作用，能够获得股东及地方政府在资本补充、业务开展及风险管控等方面的支持。

同时，东方金诚关注到，湖北担保集团贷款担保业务主要由子公司中小微担保开展，客户以中小微企业为主，抗风险能力偏弱，存在一定的信用风险管理压力及追偿压力；湖北担保集团投资资产中涉及少量民营企业，面临一定的投资损失风险。

综上所述，东方金诚评定湖北担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。湖北担保集团为“21 彭水专项债/21 彭水债”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，公司继续从事彭水县范围内基础设施及保障房建设、土地开发

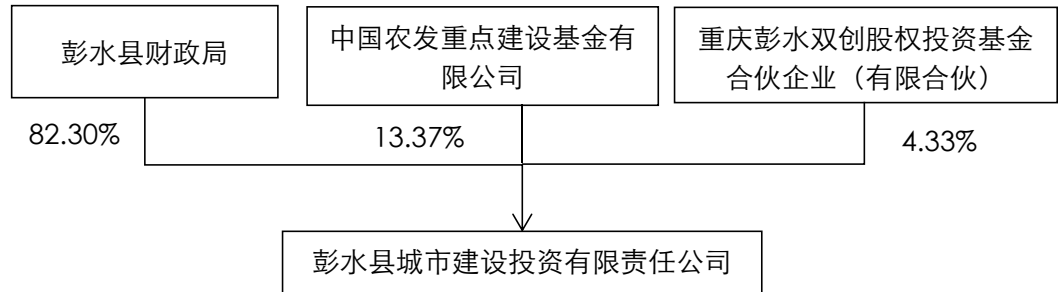
整理和建设用地复垦业务，业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；公司全部债务有所攀升，短期债务增长较快，短期偿债压力较大，随着项目建设的推进，预计公司全部债务及债务率或将维持较高水平；公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动依赖较大。

重庆市综合经济实力很强，其下辖的彭水县逐步形成清洁能源、健康食品和特色轻工为主导的生态工业和以旅游业为主的服务业，经济总量保持增长，经济实力很强；作为彭水县重要的基础设施建设主体，公司在资产划拨和财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的有力支持；湖北担保集团对“21 彭水专项债/21 彭水债”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。

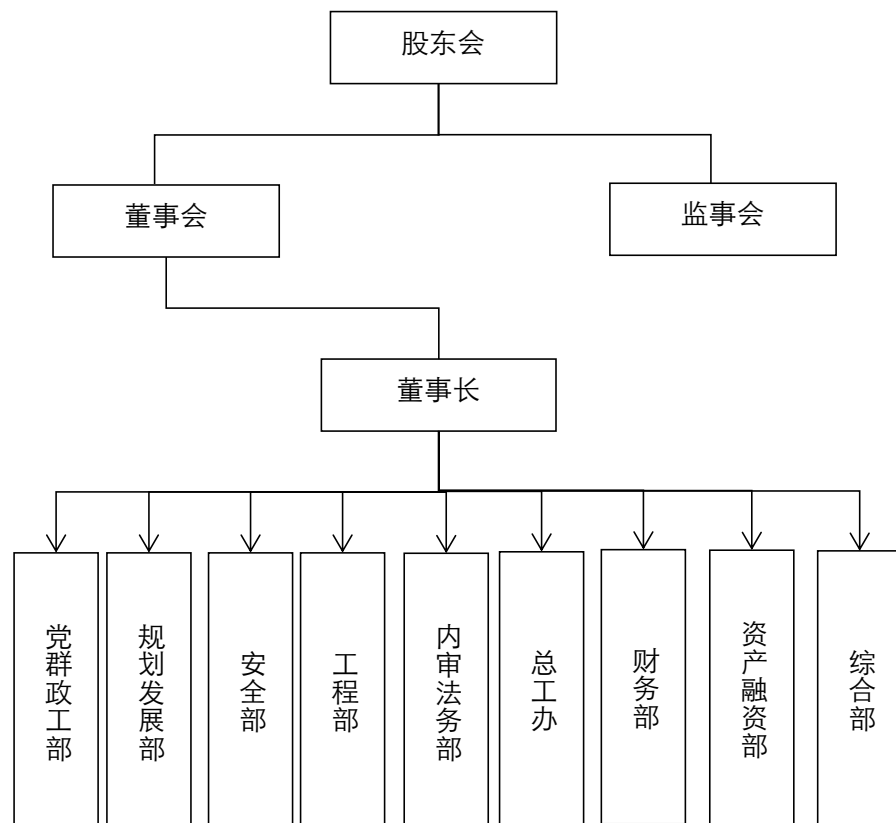
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“21 彭水专项债/21 彭水债”到期不能偿还的风险依然极低。

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（按注册资本列示）



组织结构图



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	186.19	211.71	246.94
存货	71.87	75.99	85.52
无形资产	31.31	33.51	41.13
其他应收款	26.30	24.42	30.14
应收账款	17.96	28.13	25.09
负债总额	107.37	103.01	124.06
长期应付款	36.50	26.26	42.26
长期借款	36.42	36.74	40.88
一年内到期的非流动负债	13.13	12.68	20.05
全部债务	67.47	69.80	74.48
其中：短期债务	17.37	13.65	22.44
所有者权益	78.82	108.70	122.88
营业收入	8.43	9.44	10.14
净利润	0.76	0.83	1.14
经营活动产生的现金流量净额	3.99	-9.91	0.48
投资活动产生的现金流量净额	-2.11	-13.67	-27.28
筹资活动产生的现金流量净额	-2.00	23.61	27.82
主要财务指标			
营业利润率（%）	28.16	25.07	23.75
总资本收益率（%）	0.96	0.82	0.83
净资产收益率（%）	0.96	0.77	0.93
现金收入比率（%）	35.61	38.44	74.86
资产负债率（%）	57.67	48.66	50.24
长期债务资本化比率（%）	38.86	34.06	29.75
全部债务资本化比率（%）	46.12	39.10	37.74
流动比率（%）	587.69	565.14	513.27
速动比率（%）	281.90	286.63	258.53
货币资金短债比（倍）	0.06	0.10	0.15
经营现金流动负债比率（%）	16.98	-36.31	1.43
EBITDA 利息倍数（倍）	0.74	0.73	0.70
全部债务/EBITDA（倍）	28.95	24.49	25.53

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。