

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0467 号

重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司：

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 龙廷债 01/21 龙廷 01”、“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”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 龙廷债 01/21 龙廷 01”、“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”的信用等级均为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月二十五日

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 25 日至 2026 年 6 月 24 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 25 日

重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司
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	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/6/25	AA/稳定	赵怡畅	卢宝泽	
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 龙廷债 01/21 龙廷 01	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	68.0
22 龙廷债 01/22 龙廷 01	AAA	AAA		业务运营	100.0%	56.0
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%	23.3
				债务负担	20.0%	12.0
				债务保障程度	35.0%	9.8
主体概况			调整因素			无
重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司作为重庆市铜梁区重要的基础设施建设主体，主要从事铜梁区范围内的基础设施业务，同时还从事房屋销售等其他业务。重庆铜梁建设发展（集团）有限公司为公司控股股东，铜梁区国有资产经营管理中心为公司实际控制人。			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						

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，重庆市及其下辖的铜梁区经济实力均很强；公司主营业务具有较强的区域专营性，继续得到了实际控制人及相关方的有力支持，重庆三峡融资担保集团股份有限公司为“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”及重庆兴农融资担保集团有限公司为“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”提供的担保增信作用仍很强。同时，东方金诚关注到，公司仍面临较大的资本支出压力，资产规模下降且流动性仍较弱，债务率有所上升。综合考虑，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强；“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”、“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”到期不能偿还的风险极低。

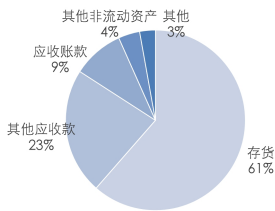
同业比较

项目	重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司	重庆大足永晟实业发展有限公司	重庆盈地实业（集团）有限公司	重庆市通达投资有限公司
地区	重庆市铜梁区	重庆市大足区	重庆市长寿区	重庆市忠县
GDP 总量（亿元）	-	-	1078.50	594.81
人均 GDP（元）	-	-	159000	85646
一般公共预算收入（亿元）	50.39	50.51	52.18	27.52
政府性基金收入（亿元）	60.01	50.08	42.21	15.02
地方政府债务余额（亿元）	223.22	320.44	219.34	187.16
资产总额（亿元）	167.66	161.90	273.74	221.05
所有者权益（亿元）	68.51	61.39	111.64	80.84
营业收入（亿元）	4.36	6.66	8.81	7.26
净利润（亿元）	1.05	1.16	1.50	0.96
资产负债率（%）	59.13	62.08	59.22	63.43

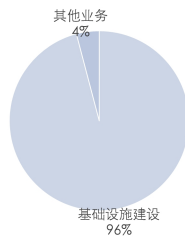
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2024 年，“-”为未获取数据（下页同）
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成（2024年末）



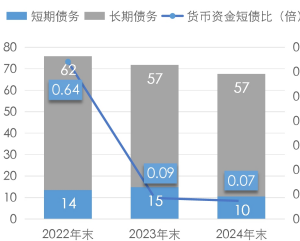
公司营业收入构成（2024年）



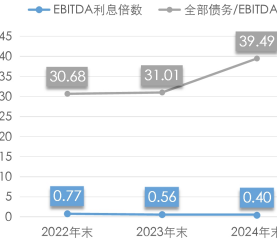
公司财务指标（单位：亿元、%）

	2022年	2023年	2024年
资产总额	168.02	182.81	167.66
所有者权益	74.63	83.81	68.51
营业收入	6.19	8.18	4.36
净利润	1.58	1.49	1.05
全部债务	75.82	71.79	67.56
资产负债率	55.58	54.15	59.13
全部债务资本化比率	50.40	46.14	49.65

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、%）

	2022年	2023年	2024年
地区	重庆市铜梁区		
GDP 总量	733.63	780.37	-
人均 GDP (元)	106525	-	-
一般公共预算收入	40.17	46.79	50.39
政府性基金收入	74.01	70.16	60.01
财政自给率	49.23	50.52	50.40

优势

- 跟踪期内，重庆市综合经济实力很强，其下辖的铜梁区地区生产总值保持增长，新型储能、智能网联新能源汽车零部件和摩托车等主导产业持续发展，综合经济实力很强；
- 公司继续从事铜梁区范围内的基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性；
- 作为铜梁区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持；
- 重庆三峡融资担保集团股份有限公司为“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”及重庆兴农融资担保集团有限公司为“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”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。

关注

- 公司在建和拟建基础设施建设项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
- 受合并范围变化影响，公司资产规模有所减少，且流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很大，资产流动性仍较差；
- 公司债务率水平有所攀升，预计随着在建及拟建项目的不断推进，公司债务率或将进一步上升。

评级展望

预计重庆市、铜梁区经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营地位，能够持续获得实际控制人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	AAA (21 龙廷债 01/21 龙廷 01)	2024/6/22	赵怡畅 纪炜	《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	AAA (21 龙廷债 01/21 龙廷 01)	2021/5/19	张晨曦 杨丹	《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 龙廷债 01/21 龙廷 01	2024/6/22	6.00 亿元	2021/11/23~2028/11/23	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
22 龙廷债 01/22 龙廷 01	2024/6/22	6.00 亿元	2022/6/1~2029/6/1	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

注：“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”、“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”均设置本金提前偿还条款，在存续期的第 3 年末至第 7 年末每年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金

跟踪评级说明

根据相关监管要求及重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司（以下简称“龙廷城建”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

龙廷城建系铜梁区国有资产经营管理中心（以下简称“铜梁国资中心”）于2015年7月全额出资成立的国有独资公司，初始注册资本为人民币0.20亿元。2016年，公司新增股东中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）¹，其对公司注资0.31亿元；同期，公司获得铜梁国资中心增资2.49亿元。2022年4月，铜梁国资中心将其持有的公司股权无偿划转至重庆铜梁建设发展（集团）有限公司（以下简称“铜梁建发”）；同年8月，公司增加股东国开基础设施基金有限公司（以下简称“国开基金”）²，其以货币形式向公司增资0.35亿元。根据2024年9月签订的《重庆市铜梁区龙廷城市开发建设有限公司股权转让协议》，铜梁建发以3100万元回购农发基金持有的9.25%股权；铜梁建发于2024年8月以350万元回购国开基金持有的公司1.05%股权。截至2024年末，公司注册资本和实收资本均为人民币3.35亿元，铜梁建发持有公司90.60%股权，为公司控股股东，国开基金持有公司9.40%股权；铜梁国资中心为公司实际控制人。

公司是重庆市铜梁区重要的基础设施建设主体，主要从事铜梁区范围内的基础设施建设业务，同时还从事房屋销售等其他业务。

截至2024年末，公司纳入合并范围内的直接控股子公司共1家，为重庆诚迅城市建设开发有限公司（以下简称“诚迅建设”）。2024年，公司原下属子公司重庆市铜梁区龙廷文化传媒有限公司（以下简称“龙廷传媒”）³、重庆市铜梁区龙都水资源开发有限责任公司（以下简称“龙都水资源”）及重庆龙廷公共交通运输有限公司⁴（以下简称“龙廷交通”）不再纳入公司合并范围。

债项概况及募集资金用途

截至2024年末，公司发行的“21龙廷债01/21龙廷01”及“22龙廷债01/22龙廷01”已按期偿付到期本金及利息。同期末，“21龙廷债01/21龙廷01”及“22龙廷债01/22龙廷01”募集资金已全部使用完毕。

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”）为“21龙廷债01/21龙廷01”及重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”）为“22龙廷债01/22

¹ 农发基金为明股实债，不向公司派董事、监事和高级管理人员，不直接参与公司的日常经营管理。

² 2022年8月12日，国开基金与公司、铜梁建发签订2笔投资协议，约定国开基金对公司增资0.20亿元和0.15亿元，投资收益率为3.61%，投资期限20年；国开基金和铜梁建发另签订回购协议，约定铜梁建发自2024年8月12日开始每隔2年支付回购款350万元。

³ 根据铜梁区打赢国企改革攻坚战领导小组办公室关于同意《重庆市铜梁区龙廷文化传媒有限公司与重庆龙辉商业运营管理有限公司合并实施方案》的批复（铜国企改办〔2024〕13号），依法依规组织实施龙廷传媒与重庆龙辉商业运营管理有限公司（现更名为“重庆龙廷智慧城市运营管理有限公司”）合并工作。根据铜梁建发《关于重庆市铜梁区龙廷文化传媒有限公司与重庆龙辉商业运营管理有限公司合并工作的请示》（铜龙廷文〔2024〕10号），由重庆龙廷智慧城市运营管理有限公司吸收合并龙廷传媒，资产按账面值合并，债务由龙廷传媒提前偿还。截至本报告出具日，龙廷传媒已注销。

⁴ 根据《重庆市铜梁区国有资产监督管理委员会关于重庆龙廷智慧城市运营管理有限公司转型发展相关事宜的批复》（铜国资发〔2024〕74号），将公司持有的龙都水资源55%股权、龙廷交通100%股权无偿划转给重庆龙廷智慧城市运营管理有限公司。

龙廷 01”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。

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，受合并范围变化等因素影响，公司营业收入及毛利润显著下降

跟踪期内，公司营业收入仍主要来自于基础设施建设业务。其中，受基础设施建设项目施工及结算进度放缓影响，公司基础设施建设业务收入有所下滑；公司其他业务收入仍主要来自房屋销售收入，大幅下降主要系合并范围变化所致。

2024年，公司毛利润主要来自基础设施建设业务，该业务毛利率在跟踪期继续保持稳定；其他业务毛利润大幅减少且毛利率大幅增加，主要系毛利率较低的交通运输收入随子公司龙廷交通划出。

图表 1 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
营业收入	6.19	100.00	8.18	100.00	4.36	100.00
基础设施建设	5.63	90.90	5.41	66.12	4.18	95.90
其他业务	0.56	9.10	2.77	33.88	0.18	4.10
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	0.98	15.80	1.42	17.32	0.75	17.09
基础设施建设	0.91	16.15	0.87	16.15	0.68	16.15
其他业务	0.07	12.26	0.54	19.60	0.07	39.01

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

公司继续从事铜梁区范围内的基础设施项目建设，业务仍具有较强的区域专营性

跟踪期内，公司继续承担铜梁区范围内的部分基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性，具体由公司本部和子公司诚迅建设负责。公司基础设施建设业务模式仍以代建和自建模式为主，主要委托方包括重庆玄天湖文化旅游开发有限公司（以下简称“玄天湖文旅”）和重庆市铜梁区金龙城市建设发展（集团）有限公司（以下简称“金龙建发”）⁵。

2024 年，公司确认基础设施建设业务收入 4.18 亿元，毛利润为 0.68 亿元；同期，该业务毛利率稳定在 16.15%。

公司在建和拟建基础设施建设项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

截至 2024 年末，公司主要在建的基础设施建设项目包括铜梁区淮远河白龙大桥至富家桥段水生态环境治理工程（重庆市铜梁区淮远河旅游观光区基础设施建设项目）等，计划总投资为 124.14 亿元，已投资 83.02 亿元，尚需投资 49.06 亿元。

图表 2 截至 2024 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：万元）

项目	建设模式	计划总投资	已完成投资	尚需投资
铜梁区淮远河白龙大桥至富家桥段水生态环境治理工程（重庆市铜梁区淮远河旅游观光区基础设施建设项目）*	自建	182400.00	196000.42	-
铜梁区老城区城市更新项目	自建	275919.43	1140.27	274779.16
人居环境改造项目	代建	123400.00	119997.09	3402.91
巴岳山玄天湖度假区	代建	100000.00	10000.00	90000.00
棚户区改造项目	代建	76100.00	60297.01	15802.99
巴岳农庄项目	代建	60000.00	42400.00	17600.00
玄天秀水文旅康养生态新城产业项目-龙文化演艺中心	代建	50000.00	79700.00	-
巴岳山居图（铜梁区巴岳山综合生态文旅项目）	代建	40000.00	71800.00	-
南北大道	代建	29600.00	30212.80	-
迎宾路延伸段	代建	29100.00	10904.33	18195.67
中央广场及商业步行街、商圈车行环道	代建	27000.00	25924.94	1075.06

⁵ 玄天湖文旅和金龙城投为基础设施建设项目的立项主体，与公司签订代建协议，将其项目委托给公司进行建设，并按期进行回购。每年玄天湖文旅和金龙城投与公司签订相关的结算文件作为双方确认收入成本的依据并予以回款，近年来受宏观经济环境影响，回款情况需要改善。

图表 2 截至 2024 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：万元）

项目	建设模式	计划总投资	已完成投资	尚需投资
金川大道延伸段	代建	19300.00	12902.60	6397.40
管网（水、电、天然气）	代建	7600.00	6384.61	1215.39
玄天湖浮桥栈道绿化景观灯饰项目	代建	6000.00	9600.00	-
广铜一带一路产业合作区基础设施项目	代建	100000.00	100000.00	-
高新区商业、商住配套设施建设	代建	60000.00	40000.00	20000.00
北环路项目	代建	50000.00	10200.00	39800.00
小北海环湖路	代建	5000.00	2700.00	2300.00
合计	-	1241419.43	830164.07	490568.58

注：标“*”项目为“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”和“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”募投项目，含已完工未结算项目
资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司拟建项目主要包括铜梁区文化艺术中心项目、铜梁区安置房二期项目及铜梁区应急公共仓储中心项目等，计划总投资额为 15.35 亿元。总体来看，公司在建和拟建基础设施项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表 3 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	计划总投资	计划建设周期
铜梁区文化艺术中心项目	100000.00	3 年
铜梁区安置房二期项目	35000.00	2 年
铜梁区应急公共仓储中心项目	15000.00	1 年
原乡中央公园及商圈提质维护项目	1500.00	1 年
铜梁城区广告位项目	1000.00	1 年
金龙体育馆地面农贸市场	1000.00	1 年
合计	153500.00	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 3.35 亿元。跟踪期内，公司股权结构发生变化，截至 2024 年末，铜梁建发持有公司 90.60%股权，为公司控股股东，国开基金持有公司 9.40%股权，铜梁国资中心为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事、监事、高级管理人员发生变更；除此之外，公司治理结构无其他重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年的合并财务报表，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年合并财务数据进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构未发生变化。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共 1 家，原直接控股子公司龙廷传媒、龙廷交通及龙都水资源不再纳入合并范围。

资产构成与资产质量

跟踪期内，受合并范围变化影响，公司资产规模有所减少，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及应收类款项占比很大，资产流动性仍较差

跟踪期内，受合并范围变化影响，公司资产规模有所减少，以流动资产为主。公司流动资产主要以存货、其他应收款和应收账款为主。

公司存货规模显著减少，主要系部分土地及在建项目随子公司一并划出；2024年末公司存货主要由代建项目开发成本 81.72 亿元及待开发土地 21.29 亿元构成，其中价值 2.16 亿元的土地尚未取得权证。公司其他应收款显著增加，主要为与各政府部门、国有企业及当地房地产企业的往来款，2024 年末主要往来对象为重庆市铜梁区土地整治储备中心 14.37 亿元、重庆市铜梁区龙泰建筑工程有限公司 5.95 亿元、重庆市铜梁区铜城房地产开发有限公司 4.22 亿元、重庆龙廷智慧城市运营管理有限公司（以下简称“龙廷智慧”）2.96 亿元及重庆恒龙房地产开发有限公司⁶1.29 亿元，合计占比 75.73%。公司应收账款略有增长，2024 年末主要应收对象为玄天湖文旅 15.03 亿元，占比 96.71%。

图表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额	168.02	182.81	167.66
流动资产	145.79	173.16	157.16
存货	106.78	134.58	103.01
其他应收款	14.67	21.63	37.91
应收账款	15.29	15.32	15.46
非流动资产	22.23	9.64	10.50
其他非流动资产	12.61	4.53	6.47
投资性房地产	6.97	1.99	1.74

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其他非流动资产和投资性房地产构成。2024 年末，公司其他非流动资产主要包括地票款 3.78 亿元、房产 1.56 亿元及 2024 年新增的停车位特许经营权⁷，该经营权为重庆市铜梁区城市管理局以 1.12 亿元出让给公司。公司投资性房地产为自建的多处农贸市场、市民服务中心及购买取得的廉租房等，主要用于出租。

2024 年末，公司受限资产合计 13.05 亿元，占总资产的 7.78%；其中存货抵押 10.15 亿元，其他非流动资产抵押 1.56 亿元、投资性房地产抵押 1.34 亿元。

资本结构

跟踪期内，由于合并范围变化，公司所有者权益显著减少，仍主要由资本公积构成

跟踪期内，由于合并范围变化，公司所有者权益显著减少。其中，公司实收资本无变化；资本公积显著减少，主要系原子公司龙廷交通及龙都水资源无偿划转至龙廷智慧，原子公司龙

⁶ 为恒大地产集团有限公司下属企业，该笔往来款为铜梁区保交楼项目借款；截至本报告出具日，重庆恒龙房地产开发有限公司存在 29 条失信被执行记录，公司总经理被限制高消费。

⁷ 根据重庆凯弘资产评估房地产土地估价有限公司《重庆市铜梁区城市管理局的铜梁区南城街道停车位经营权评估项目资产评估报告》（重凯弘资评报字(2023)第 620 号），评估范围为铜梁区南城街道停车位共 3356 个，经营期为 10 年，采用收益法，评估价值为 11209.04 万元。

延传媒被龙廷智慧吸收合并；公司未分配利润小幅增加，为历年利润累积。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	74.63	83.81	68.51
实收资本	3.35	3.35	3.35
资本公积	59.25	60.77	51.95
未分配利润	10.03	10.86	11.81

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，随着项目建设的逐步推进，公司负债总额略有增长，结构以非流动负债为主

跟踪期内，随着项目建设的逐步推进，公司负债总额进一步增长，非流动负债占比从上年末的 66.65% 上升至 73.25%，整体结构仍以非流动负债为主。

公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、应交税费和短期借款构成。公司其他应付款主要系与其他单位的往来款和借款；2024 年末，公司其他应付主要应付对象为应付重庆市城市建设发展有限公司（3.48 亿元、保交楼借款⁸）、龙廷交通（2.92 亿元、往来款）、重庆市数字铜梁大数据产业发展有限公司（2.44 亿元、往来款）、重庆爱在龙乡农业科技有限公司（0.71 亿元、借款⁹）和重庆龙裕城乡建设开发有限公司（0.40 亿元、往来款），合计占比 92.59%。

2024 年末，公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款 3.72 亿元、长期应付款 1.43 亿元、应付债券 2.40 亿元及到期债券的利息 0.39 亿元；应交税费主要为应交增值税 3.93 亿元、企业所得税 0.44 亿元、城市维护建设税 0.32 亿元及教育费附加等其他税费。公司短期借款有所减少，2024 年末主要构成为抵押借款 2.50 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债总额	93.39	99.00	99.14
流动负债	25.05	33.01	26.52
其他应付款	7.95	12.99	10.74
一年内到期的非流动负债	7.70	10.69	7.95
应交税费	4.50	4.80	5.03
短期借款	4.45	4.20	2.50
非流动负债	68.34	65.99	72.62
长期借款	35.70	34.48	38.17
长期应付款	12.17	12.23	17.55
应付债券	20.46	19.28	16.90

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动负债有所增加，主要由长期借款、长期应付款及应付债券组成。随着项目建设不断推进，公司长期借款规模 2024 年末有所增加，借款利率多介于 4%~5% 之间，借款对象全

⁸ 重庆市城市建设发展有限公司为保交楼借款主体，公司将借款转借给恒大地产集团有限公司下属重庆恒龙房地产开发有限公司进行保交楼项目建设，据公司反馈，借款融资成本由借款方房地产企业承担。

⁹ 公司反馈该笔借款成本不由公司担负。

部为银行。2024年末，公司长期借款主要包括保证借款15.26亿元、保证+抵押借款5.64亿元、保证+质押借款5.81亿元、质押+抵押+保证6.11亿元、信用借款5.07亿元和抵押借款0.27亿元。同期末，公司长期应付款主要为融资租赁借款0.61亿元及财政拨款专项资金16.94亿元，财政拨款专项资金主要用于铜遂人才共育园（科能技校）项目、铜梁区智慧交通建设运营项目等。公司应付债券¹⁰为“21龙廷01”、“22龙廷01”、“23龙廷02”及“23龙廷01”，募集资金主要用于项目建设、偿还存量债务、补充流动资金等。

跟踪期内，公司全部债务规模有所下降，但债务率水平有所攀升，预计随着在建及拟建项目的不断推进，公司债务率或将进一步上升

跟踪期内，公司全部债务规模有所下降，构成仍以长期债务为主，但短期债务规模仍较大，面临一定的集中兑付压力。同期末，随着公司合并范围变化导致的资产规模和资本公积下降，债务率水平有所攀升；预计随着在建和拟建项目的不断推进，资本支出规模将继续扩大，未来公司全部债务或将进一步增长。

图表7 公司全部债务及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022年末	2023年末	2024年末
全部债务	75.82	71.79	67.56
其中：短期债务	13.55	14.89	10.45
长期债务	62.27	56.90	57.11
资产负债率	55.58	54.15	59.13

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，公司对外担保金额为36.74亿元，担保比率为53.62%，担保对象均为当地国企；目前被担保对象处于正常运营状态，暂无重大负面舆情事项。

图表8 2024年末公司对外担保情况（单位：万元）

主要被担保方名称	担保金额	企业性质
金龙建发	134720.82	国有企业
重庆绅鹏实业开发有限公司（以下简称“绅鹏实业”）	79582.67	
玄天湖文旅	77620.96	
重庆安居古城华夏文化旅游发展有限公司（以下简称“安居古城”）	70343.89	
重庆市铜梁区金龙物业管理有限公司	3587.15	
龙廷智慧	1550.00	
合计	367405.49	-

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

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下降，利润对财政补贴的依赖程度仍较高，盈利能力依然较弱

2024年，由于合并范围变化导致其他收入减少及基础设施建设业务收入下降，公司营业收入大幅减少，但营业利润率有所上升。同期，公司期间费用主要为管理费用和财务费用，占营

¹⁰ 含一年内到期。

业收入比率有所上升，对营业收入形成一定侵蚀；利润总额及净利润均有所下降，利润对财政补贴的依赖仍较高；公司总资本收益率和净资产收益率进一步下降，盈利能力依然较弱。

图表 9 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	6.19	8.18	4.36
营业利润率	12.26	10.39	12.69
期间费用	0.90	0.94	0.75
期间费用/营业收入	14.49	11.53	17.26
利润总额	1.58	1.48	1.05
其中：财政补贴	1.74	1.71	1.25
净利润	1.58	1.49	1.05
总资本收益率	1.21	1.03	0.81
净资产收益率	2.12	1.78	1.53

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，公司经营净现金流转为净流入，但其易受波动较大往来款及财政回款影响未来存在不确定性

2024 年，公司经营活动现金流入主要是公司收到的基础设施建设项目代建款、政府补助款和往来款形成的现金流入；现金收入比率大幅增加，主营业务获取现金的能力有所提升；经营活动现金流出主要是公司支付的各类项目建设成本以及往来款所形成的现金流出；经营活动净现金流转为净流入。

2024 年，公司投资活动现金流仍为净流出，主要系公司用于购买土地使用权等资产的支出。同期，公司筹资活动现金流入主要为公司银行借款形成的现金流入；筹资活动现金流出主要是偿还借款本息形成的现金流出；公司筹资活动净现金流转为净流出，融资能力有所下滑，现金及现金等价物仍为负，现金流状况仍欠佳。

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	13.34	12.86	19.85
现金收入比率（%）	31.61	87.76	104.64
经营活动现金流出	13.18	23.16	8.00
经营活动产生的现金流量净额	0.17	-10.30	11.85
投资活动现金流入	0.10	1.87	0.01
投资活动现金流出	13.22	3.65	2.37
投资活动产生的现金流量净额	-13.12	-1.78	-2.36
筹资活动现金流入	26.84	34.48	16.37
筹资活动现金流出	13.44	28.32	26.37
筹资活动产生的现金流量净额	13.39	6.16	-10.00
现金及现金等价物净增加额	0.44	-5.92	-0.51

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了重庆市铜梁区范围内的基础设施建设，业务区域专营性、业务稳定性及可持续性较强，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依然处于较高水平，但考虑到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，资产流动性有待进一步提升，流动资产对流动负债的保障程度相对较弱。公司经营活动现金流对基础设施项目结算款和土地转让款和往来款依赖依然较大，对到期债务的保障仍缺乏稳定性。

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跟踪期内均有所上升；EBITDA 对到期利息和对全部债务的覆盖程度较弱。

图表 11 公司偿债能力主要指标情况（单位：%）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	581.92	524.55	592.55
速动比率	155.71	116.87	204.17
货币资金短债比（倍）	0.64	0.09	0.07
经营现金流动负债比率	0.66	-31.19	44.68
长期债务资本化比率	45.48	40.44	45.46
全部债务资本化比率	50.40	46.14	49.65
EBITDA 利息倍数（倍）	0.77	0.56	0.40
全部债务/EBITDA（倍）	30.68	31.01	39.49

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

以 2024 年末公司全部债务为基础，若无其他新增债务，则公司 2025 年到期债务规模为 10.45 亿元；公司主要通过自有资金、外部融资等方式偿还到期债务。自有资金方面，公司 2024 年经营性净现金流为 11.85 亿元，能够对到期债务形成一定保障。再融资方面，截至 2025 年 3 月末，公司获得银行等多家金融机构综合授信 96.00 亿元，尚未使用额度 22.00 亿元，可为到期债务偿还提供流动性补充。直接融资方面，截至 2025 年 3 月末，公司暂无在手债券批文。

总体来看，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铜梁区范围内的基础设施建设，业务区域专营性、业务稳定性及可持续性较强，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 8 日，公司本部已结清及未结清贷款中无不良或关注类款项。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券均已按时还本付息。

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.重庆市

重庆市为我国长江上游的经济和金融中心，依托“一带一路”、成渝地区双城经济圈建设等国家战略的实施，重庆市产业结构优化升级持续推进，未来经济发展潜力较大，总体经济实力很强

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，城镇化率72.14%。重庆处在“一带一路”和长江经济带的联结点上，是全国交通四极之一和“五型”国家物流枢纽城市。

随着国家重大战略纵深推进，成渝地区双城经济圈加快建设，2024年重庆市经济稳步回升，

当年实现地区生产总值 3.22 万亿元，同比增长 5.7%，规模以上工业增加值同比增长 7.3%。从产业结构来看，受传统制造业景气度下行影响，2024 年重庆市传统制造业对经济及财政贡献度下降。为此，重庆市积极推进供给侧改革，推动创新平台体系搭建以及大数据智能化的创新驱动发展战略，加快构建“33618”现代制造业集群体系，新质生产力稳步发展。2024 年全年，重庆市新能源汽车产业、新材料产业、新能源产业增加值分别同比增长 96.2%、5.9%、4.6%。全年规模以上工业战略性新兴产业增加值和高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别为 34.6%和 18.3%。第三产业方面，基于区位优势和活跃的民营经济，重庆市服务业、交通运输、旅游业等产业均实现较好发展，2024 年第三产业增加值占地区生产总值比重达到 57.1%，较上年提升 2.8 个百分点。

据初步统计，2025 年一季度，重庆市实现地区生产总值 7574.79 亿元，同比增长 4.3%；全市规模以上工业增加值同比增长 3.6%；固定资产投资同比增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增长 4.1%。

重庆市一般公共预算收入逐年增长，政府性基金收入规模较大，并持续获得上级财政较大力度的支持，综合财政实力很强

2024 年，重庆市一般公共预算收入有所增长，增速为 6.3%。从收入结构来看，重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，主要税种包括增值税、企业所得税、契税、城市维护建设税等。同期，重庆市政府性基金收入有所下降，但整体规模较大，是地区财力的重要组成部分。重庆市地处我国西部地区，能够获得“一带一路”、长江经济带等优惠政策，2024 年重庆市获得较大规模的财政资金，其中列入一般公共预算的上级补助收入规模较大，对重庆市财政收入贡献较大。

图表 12 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

截至 2024 年末，重庆市地方政府债务余额为 14425.36 亿元，政府负债率 44.81%。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，政府债务风险相对可控。

据初步统计，2025 年一季度，重庆市完成一般公共预算收入 677.1 亿元，同比增长 1.6%；完成政府性基金收入 144.7 亿元，同比增长 46.4%。

2.铜梁区

跟踪期内，铜梁区地区生产总值保持增长，新型储能、智能网联新能源汽车零部件和摩托车等主导产业持续发展，综合经济实力很强

铜梁区位于重庆西北，面积 1340 平方公里，辖 5 个街道 23 个镇，常住人口约 67.96 万人。铜梁区近年来致力于建设成渝地区双城经济圈建设先行区，并努力打造成渝中部产业新高地。铜梁区区位优势良好，距重庆中心城区 40 公里、成都中心城区 200 公里，至重庆江北机场 60 公里、重庆第二机场 46 公里；境内有渝遂、渝蓉、铜安等高速公路 7 条互通口 15 个；城轨快线璧铜线 2024 年建成通车。铜梁区境内具有巴岳山、毓青山、涪江、琼江、玄天湖和小北海等丰富的山水旅游资源。

跟踪期内，依托良好的区位交通条件及工业基础，铜梁区地区经济总值保持增长，经济总量在重庆市各区县中处中游水平。铜梁区大力发展新型储能、智能网联新能源汽车零部件和摩托车主导产业，积极发展机电设备、智能家居、合成材料、冷链食品特色产业；近年成功引进总投资 130 亿元海辰储能重庆基地，布局全市首个锂电储能整装项目，建设 56GWh 新一代储能锂电池及 22GWh 储能模组；新型储能产业产值 2024 年增长 85.8%。铜梁区第三产业发展迅速，2024 年实现旅游综合收入 140.1 亿元，增长 11.2%。

铜梁区一般公共预算收入保持增长，政府性基金收入规模较大，并持续获得较大规模上级补助收入，财政实力很强

跟踪期内，铜梁区一般公共预算收入有所增长，但其中税收收入占比较低，一般公共预算收入结构有待优化。同期，铜梁区政府性基金收入规模较大，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。铜梁区获得较大规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。铜梁区政府负债率保持在较低水平；债务管控方面，铜梁区持续深化政府债务全生命周期管理，加强债务化解和风险预警研究，积极化解存量债务。

图表 13 铜梁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	733.63	780.37	-
GDP 增速	3.0	6.3	2.2
人均 GDP（元）	106525	-	-
第二产业增加值增速	4.0	5.2	-0.6
固定资产投资增速	3.2	13.4	10.3
一般公共预算收入	40.17	46.79	50.39
政府性基金收入	74.01	70.16	60.01
上级补助收入	27.77	31.32	30.19
税收收入占比	33.68	37.68	32.71
财政自给率	49.23	50.52	50.40
地方政府债务余额	141.31	182.33	223.22

图表 13 铜梁区主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
政府负债率	19.26	23.36	-

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：铜梁区 2021 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算及 2024 年财政预算执行情况，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对重庆市、铜梁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

作为铜梁区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴方面获得了实际控制人及相关各方的有力支持

铜梁区内政府直接控股的基础设施建设主体主要有 3 家，分别为铜梁建发、绅鹏实业和安居古城。其中，铜梁建发负责铜梁区范围内的基础设施建设、土地开发整理等业务；绅鹏实业主要负责铜梁区工业园区的基础设施建设及其他经营服务；安居古城主要负责安居古城景区旅游项目开发建设和经营管理等业务。

公司作为铜梁区重要的基础设施建设主体、铜梁建发下属子公司之一，主要负责铜梁新城区范围内的基础设施建设，跟踪期内在财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持。财政补贴方面，2024 年公司获得政府财政补贴 1.25 亿元。

考虑到公司将继续在铜梁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、铜梁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“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”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

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于 2006 年发起设立。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和国开金融有限责任公司。截至 2024 年末，三峡担保集团实收资本为 51.00 亿元；重庆渝富控股集团有限公司持有其 50.00% 的股权，为其控股股东，重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）为其实际控制人。同时，东方金诚关注到，三峡担保集团拟吸收合并重庆进出口融资担保有限公司及兴农担保集团，目前流程正处于推进阶段。

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 2024 年末，三峡担保集团的总资产为 129.22 亿元，净资产为 93.60 亿元。2024 年，三峡担保集团实现营业收入 15.91 亿元，主要系保费收入等；净利润 4.73 亿元；净资产收益率 5.10%。

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 770 亿元以上，在重庆、四川等西部地区竞争优势明显；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 42.07%，处于较高水平，能够为代偿提供有效支撑；三峡担保集团实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，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，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较大，融资担保放大倍数为 7.64 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，评级展望为稳定。三峡担保集团为“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”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。

兴农担保集团为“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销连带责任保证仍具有很强的增信作用

兴农担保集团成立于 2011 年 8 月，由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、重庆市城市建设投资（集团）有限公司和重庆市水务资产经营有限公司按照 6：2：2 的比例分期缴纳。经过股权变更、多次增资及未分配利润累积，兴农担保集团的资本实力明显增强。截至 2024 年末，兴农担保集团注册资本和实收资本增至 100.11 亿元，控股股东重庆渝富控股集团有限公司持股比例为 69.08%，实际控制人为重庆市国资委。东方金诚关注到，重庆三峡融资担保集团股份有限公司将吸收合并重庆进出口融资担保有限公司及兴农担保集团，其改革合并流程正处于推进阶段。

担保业务收入是兴农担保集团主要收入来源，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，受益于增资完成后担保业务的快速发展和富余资金的增加，兴农担保集团营业收入保持稳定增长。截至 2024 年末，兴农担保集团总资产规模为 211.91 亿元，净资产规模为 125.48 亿元。2024 年，兴农担保集团实现营业收入 15.15 亿元，净利润 6.64 亿元。

东方金诚认为，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，为兴农担保集团业务开展提供了良好的外部环境；得益于股东持续增资，2024 年末兴农担保集团实收资本增至 100.11 亿元，资本实力保持在重庆市融资担保公司首位，区域竞争优势明显；兴农担保集团现金类资产和 I 类资产占比较高，准备金计提较为充足，新增代偿控制较好，代偿回收率较高，整体代偿能力极强；兴农担保集团承担了支持区域“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，东方金诚关注到，兴农担保集团融资担保业务集中于公用事业等行业，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；兴农担保集团部分其他应收款单笔金额较大，发生损失风险较高，面临一定的减值计提压力。

综上所述，东方金诚评定兴农担保集团的主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。兴农担保集团为“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”本息到期兑付提供的全额无条件不可撤销连带责任保证仍

具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

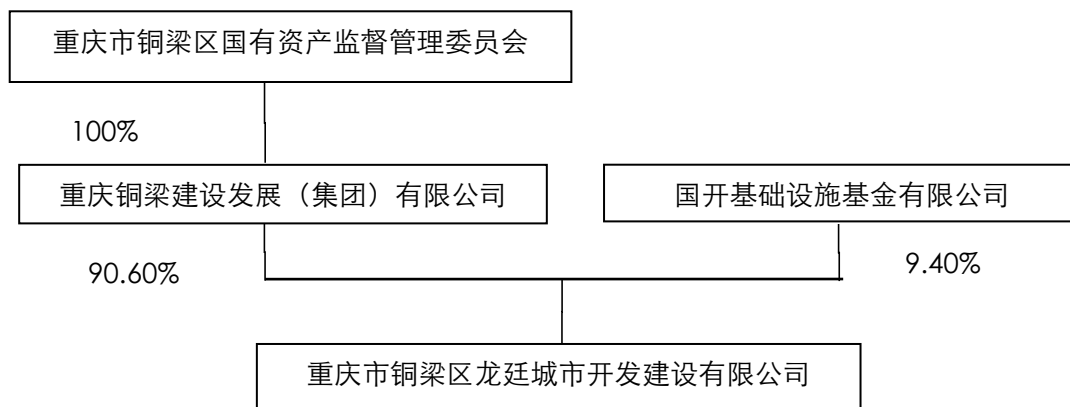
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事铜梁区范围内的基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司在建和拟建基础设施建设项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；受合并范围变化影响，公司资产规模有所减少，且流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比很大，资产流动性仍较差；公司债务率水平有所攀升，预计随着在建及拟建项目的不断推进，公司债务率或将进一步上升。

重庆市综合经济实力很强，其下辖的铜梁区地区生产总值保持增长，新型储能、智能网联新能源汽车零部件和摩托车等主导产业持续发展，综合经济实力很强；作为铜梁区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的有力支持；三峡担保集团为“21 龙廷债 01/21 龙廷 01”及兴农担保集团为“22 龙廷债 01/22 龙廷 01”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。

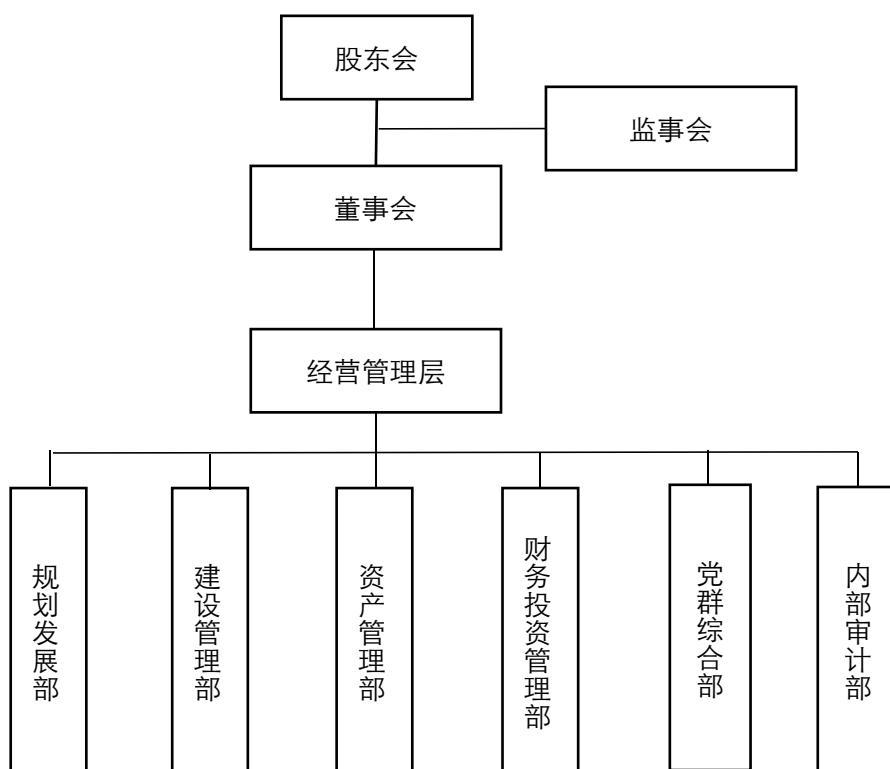
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力较强，相关债项到期不能偿还的风险极低。

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	168.02	182.81	167.66
存货	106.78	134.58	103.01
其他应收款	14.67	21.63	37.91
应收账款	15.29	15.32	15.46
负债总额	93.39	99.00	99.14
长期借款	35.70	34.48	38.17
长期应付款	12.17	12.23	17.55
应付债券	20.46	19.28	16.90
全部债务	75.82	71.79	67.56
短期债务	13.55	14.89	10.45
所有者权益	74.63	83.81	68.51
营业收入	6.19	8.18	4.36
净利润	1.58	1.49	1.05
经营活动产生的现金流量净额	0.17	-10.30	11.85
投资活动产生的现金流量净额	-13.12	-1.78	-2.36
筹资活动产生的现金流量净额	13.39	6.16	-10.00
主要财务指标			
营业利润率（%）	12.26	10.39	12.69
总资本收益率（%）	1.21	1.03	0.81
净资产收益率（%）	2.12	1.78	1.53
现金收入比率（%）	31.61	87.76	104.64
资产负债率（%）	55.58	54.15	59.13
长期债务资本化比率（%）	45.48	40.44	45.46
全部债务资本化比率（%）	50.40	46.14	49.65
流动比率（%）	581.92	524.55	592.55
速动比率（%）	155.71	116.87	204.17
货币资金短债比（倍）	0.64	0.09	0.07
经营现金流动负债比率（%）	0.66	-31.19	44.68
EBITDA 利息倍数（倍）	0.77	0.56	0.40
全部债务/EBITDA（倍）	30.68	31.01	39.49

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。