# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2017]1006 号

同方国信投资控股有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况及贵公司公开发行的“15 渝信 01”和“15 渝信 02”进行跟踪评级，确定：

**同方国信投资控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”**

**同方国信投资控股有限公司公开发行的“15 渝信 01”和“15 渝信 02”债券信用等级均为 AAA**

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二零一七年 六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www.unitedratings.com.cn

# 同方国信投资控股有限公司
# 公司债券 2017 年跟踪评级报告

发行人主体长期信用等级：
跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定
债项信用等级

| 债券简称 | 债券规模 | 债券期限 | 上次评级结果 | 跟踪评级结果 | 上次评级时间 |
|---|---|---|---|---|---|
| 15 渝信 01 | 37 亿元 | 3 年 | AAA | AAA | 2016/6/1 |
| 15 渝信 02 | 53 亿元 | 5+2 年 | AAA | AAA | 2016/6/1 |

跟踪评级时间：2017 年 6 月 27 日

主要财务数据

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| 资产总额（亿元） | 1,861.30 | 2,447.52 |
| 所有者权益（亿元） | 309.40 | 430.45 |
| 长期债务（亿元） | 220.73 | 189.23 |
| 全部债务（亿元） | 256.77 | 307.98 |
| 营业总收入（亿元） | 108.85 | 124.67 |
| 净利润（亿元） | 56.58 | 59.90 |
| EBITDA（亿元） | 83.44 | 86.72 |
| 经营性净现金流（亿元） | 331.82 | 414.04 |
| 净资本（亿元）（重庆信托） | 129.05 | 137.13 |
| 净资本/各项业务风险资本之和（%）（重庆信托） | 251.95 | 249.73 |
| 净资本/净资产（%）（重庆信托） | 79.80 | 74.32 |
| 资本充足率（%）（三峡银行） | 12.79 | 11.95 |
| 不良贷款率（%）（三峡银行） | 0.98 | 0.93 |
| 拨备覆盖率（%）（三峡银行） | 279.38 | 274.24 |
| 营业利润率（%） | 60.37 | 62.22 |
| 净资产收益率（%） | 21.34 | 16.19 |
| 资产负债率（%） | 83.38 | 82.41 |
| 全部债务资本化比率（%） | 45.35 | 41.71 |
| 流动比率（倍） | 0.39 | 0.34 |
| EBITDA 全部债务比（倍） | 0.32 | 0.28 |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 6.65 | 8.77 |
| EBITDA/待偿本金合计（倍） | 0.93 | 0.96 |

注：1、本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2、除特别说明外，均指人民币；3、EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。

## 评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对同方国信投资控股有限公司（以下简称“公司”或“国信投资”）的评级，反映了公司作为重庆市大型投资控股公司，业务范围涉及高速公路收费、路桥经营、银行、信托、基金等多个行业，在市场竞争、经营规模、风险控制等方面具有显著优势；2016 年，公司各类业务规模延续上年的增长趋势，资产规模较大，盈利能力强。

同时，联合评级也关注到公司债务负担较重，银行板块不良贷款余额和不良贷款率增长较快，信用风险增加，持有的公路、桥梁收费经营权有收费期限的限制以及持有规模较大的投资资产、市场风险较高等因素给公司信用水平带来的不利影响。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望“稳定”；同时维持“15 渝信 01”、“15 渝信 02”“AAA”的债项信用等级。

## 优势

1．公司所在地重庆市是我国的直辖市之一，是长江上游地区的经济中心和金融中心，经济发展迅速；2016 年，其 GDP 增速排名全国第一，经济发展活跃，为公司业务发展提供了良好的外部环境。

2．2016 年公司基础设施业务板块和股权投资及经营板块延续上年的增长趋势，收入规模稳定增长，保持较好的盈利能力。

3．2016 年，公司经营性净现金流呈现大规模净流入状态，收入及利润规模持续增长，整体盈利能力强。

## 关注

1．公司部分收费路桥已到期，目前正与政府商洽中，如果没有新的项目替代，将在一

定程度上影响公司经营收益。

2．公司持有较大规模投资资产，投资收益对利润的贡献率较高，投资资产受市场因素和经济环境影响较大，一旦发生市场风险和经济波动，将影响公司利润水平。

3．2016 年，宏观经济持续下行压力较大，中小企业经营困难加剧；受此影响，三峡银行不良贷款和不良贷款率有所提升，信贷资产质量下降，信用风险增加。

**分析师**

张　祎
电话：010-85172818
邮箱：zhangy@unitedratings.com.cn

贾一晗
电话：010-85172818
邮箱：jiayh@unitedratings.com.cn

**传真**：010-85171273
**地址**：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）
Http：//www.unitedratings.com.cn

# 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合信用评级有限公司

## 一、主体概况

同方国信投资控股有限公司（以下简称“公司”或“国信控股”）系 2007 年 5 月 23 日成立的有限责任公司。2007 年 6 月，根据公司股东会决议及重庆市人民政府《关于重庆国际信托投资有限公司资产重组有关问题的批复》，由重庆国际信托投资有限公司（2007 年 12 月更名为“重庆国际信托有限公司”，2015 年 9 月更名为“重庆国际信托股份有限公司”）的原股东以所持有重庆国际信托投资有限公司的股权及部分货币资金对公司增资至 163,373 万元。

后历经多次股权变更和增资扩股，截至 2016 年末，公司注册资本 25.74 亿元，TF-EPI Co.,Limited 持有公司 24.379%，为公司第一大股东，公司股权结构分散，无实际控制人。2017 年 5 月，公司更名为“同方国信投资控股有限公司”，现已工商变更完毕。

表 1　截至 2016 年底公司股权结构（单位：万元，%）

| 股东名称 | 出资额 | 出资方式 | 出资比例 |
|---|---|---|---|
| TF-EPI Co.,Limited | 62,755 | 货币和股权 | 24.379 |
| 上海银信实业发展有限公司 | 27,143 | 货币和股权 | 10.544 |
| 重庆希格玛海源实业发展有限公司 | 20,000 | 股权 | 7.770 |
| 重庆华葡投资有限公司 | 20,745 | 货币和股权 | 8.059 |
| 重庆富春股权投资有限公司 | 5,730 | 股权 | 2.226 |
| 重庆新和天地科技发展有限公司 | 20,000 | 货币 | 7.770 |
| 重庆新纪元股权投资有限公司 | 27,000 | 货币和股权 | 10.489 |
| 上海渝富资产管理有限公司 | 40,843.25 | 货币 | 15.866 |
| 同方金融控股（深圳）有限公司 | 5,000 | 货币 | 1.942 |
| 深圳市华融泰资产管理有限公司 | 5,000 | 货币 | 1.942 |
| 北京正泓瑞沣科技发展有限公司 | 13,200 | 货币 | 5.128 |
| 上海奇霖企业发展合伙企业(有限合伙) | 4,000 | 货币 | 1.554 |
| 重庆嘉慧量子科技发展有限公司 | 4,000 | 货币 | 1.554 |
| 北京大丰新兴实业有限公司 | 2,000 | 货币 | 0.777 |
| **合计** | **257,416.25** | **--** | **100.00** |

资料来源：公司提供

注：TF-EPI CO., Limited、同方金融控股（深圳）有限公司均系同方股份有限公司（600100.SH）下属全资子公司。深圳市华融泰资产管理有限公司系同方股份有限公司持股 48%的参股公司。

公司经营范围：（一）在中国政府鼓励和允许的领域内依法进行投资；（二）向其所投资企业提供下列服务：1、协助或代理公司所投资企业从国内外采购该企业自用的机器设备、办公设备和生产所需的原材料、元器件、零部件并提供售后服务；2、为公司所投资企业提供产品生产、销售和市场开发过程中的技术支持、员工培训、企业内部人事管理等服务；3、协助其所投资企业寻求贷款及提供担保；（三）为其投资者提供咨询服务，为其关联公司提供与其投资有关的市场信息等咨询服务；（四）从事母公司及其关联公司、子公司所生产产品的进出口、佣金代理（拍卖除外），并提供相关配套服务。（经营范围涉及许可、审批经营的，须办理相应许可、审批手续后方可经营）。

截至 2016 年底，公司下设投资管理部、计划财务部、风险管理部、审计稽核部、战略发展部和综合管理部六个部门；拥有重庆路桥股份有限公司（以下简称“重庆路桥”）、重庆渝涪高速公路有限公司（以下简称“渝涪高速”）、重庆国际信托股份有限公司（以下简称“重庆信托”）、重庆未来投资有限公司（以下简称“未来投资”）、重庆国投物业管理有限公司（以下简称“国投物业”）、重庆普丰置业发展有限公司（以下简称“普丰置业”）和中电建国信基础设施投资发展有限

公司（以下简称“中电建国信”）7 家二级子公司。截至 2017 年 3 月末，公司共有员工 3,005 人。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 2,447.52 亿元，负债合计 2,017.07 亿元，所有者权益 430.45 亿元，其中归属于母公司的所有者权益合计 243.41 亿元。2016 年公司实现合并营业总收入 124.67 亿元，净利润 59.90 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 31.64 亿元。经营活动产生的现金流量净额 414.04 亿元，现金及现金等价物余额 292.39 亿元。

公司注册地址：重庆市渝北区龙溪街道金山路 9 号附 7 号；法定代表人：何玉柏。

## 二、跟踪债券概况

**15 渝信 01**

2015 年 11 月 18 日，公司发行 37.00 亿元公司债券，债券票面利率为 3.88%，期限为 3 年，本期债券每年付息一次，到期一次还本，付息日为 2016 年至 2018 年每年的 11 月 18 日，到期日和兑付日为 2018 年 11 月 18 日。本期债券已于 2015 年 12 月 18 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“15 渝信 01”，证券代码“136041.SH”。2016 年 11 月 18 日，公司已按期完成“15 渝信 01”第一次付息工作。

**15 渝信 02**

2015 年 11 月 18 日，公司发行 53.00 亿元公司债券，债券票面利率为 4.26%，期限为 5+2 年，附第 5 年发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券每年付息一次，到期一次还本，付息日为 2016 年至 2022 年每年的 11 月 18 日，到期日和兑付日为 2022 年 11 月 18 日。如投资者行使回售选择权，则回售部分的到期日和兑付日为 2020 年 11 月 18 日。本期债券已于 2015 年 12 月 18 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“15 渝信 02”，证券代码“136042.SH”。2016 年 11 月 18 日，公司已按期完成“15 渝信 02”第一次付息工作。截至 2017 年 3 月末，未到公司行使票面利率选择权及投资者回售选择权的行权期。

募集资金使用情况：“15 渝信 01”公司债券发行 37.00 亿元，“15 渝信 02”公司债券发行 53.00 亿元，本次债券扣除发行费用之后的净募集资金已于 2015 年 11 月 20 日汇入募集资金专项账户。截至 2016 年末，本次债券的募集资金使用均已履行了公司内部审批程序，资金已全部使用完毕，募集资金使用全部用于补充流动资金，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致，募集资金专项账户运作规范。

## 三、行业分析

1．路桥业务板块

公司子公司重庆路桥主要从事路桥的建设与经营，属于路桥建设行业。

十三五时期，中国交通基础设施投资规模仍将保持高位运行，交通运输总投资将会达 15 万亿，其中铁路固定投资 3.5 万亿，公路 7.8 万亿，民航 6,500 亿，水运 5,000 亿。2017 年仅重庆市交通计划投资也将达 820 亿元，特别是重庆市地处西部地区，基础设施建设相对薄弱，作为长江经济带上游的特大城市，未来基础设施的投资将显著超过其他地区。由于目前公路交通建设仍存在较大的资金缺口，为了保证资金来源，在一定时期内，“贷款修路、收费还贷”政策仍将继续实行，因此行业发展前景良好。从行业运行效益看，虽然国家有逐步降低公路收费的政策意向，但目前行业盈利和获现能力仍然良好，也相对易于获得融资支持。从国家发改委和各地发改委推荐的 PPP 投资项目库中可以看出，基础设施建设仍占有很大的比例，高速公路和高等级收费公路、桥梁等

也有较多的投资项目。因此，路桥收费行业仍具有较大的发展机遇。

另一方面，重庆路桥是具有《市政公用工程总承包壹级》资质的大型基础设施建设企业，虽然行业竞争激烈，且重庆路桥没有自己的施工队伍和机械设备，在此方面处于劣势地位，但重庆路桥良好的财务状况，稳定的现金流，以及在工程建设管理方面，在 BOT 模式建设大型基础设施项目上的一整套建设、管理经验，也为重庆路桥承建大型项目打下了坚实基础。

总体看，重庆市路桥建设仍有待加强，未来路桥等基础设施建设行业仍存在较大的发展空间。

2．高速公路业务板块

高速公路是现代经济社会重要的基础设施，是现代化交通的重要基础，是国防、经济和政治发展的重要纽带。在我国，公路客运量、货运量、客货周转量等方面均遥遥领先于其他运输方式的总和，高速公路已成为我国经济持续稳定快速发展的重要保障。

根据交通部《2016 年交通运输行业发展统计公报》，年末全国公路总里程 469.63 万公里，比上年增加 11.90 万公里。公路密度 48.92 公里/百平方公里，增加 1.24 公里/百平方公里。公路养护里程 459.00 万公里，占公路总里程 97.7%。年末全国四级及以上等级公路里程 422.65 万公里，比上年增加 18.03 万公里，占公路总里程 90.0%，提高 1.6 个百分点。二级及以上等级公路里程 60.12 万公里，增加 2.63 万公里，占公路总里程 12.8%，提高 0.2 个百分点。高速公路里程 13.10 万公里，增加 0.74 万公里；高速公路车道里程 57.95 万公里，增加 3.11 万公里。国家高速公路 9.92 万公里，增加 1.96 万公里。

2016 年全年完成公路建设投资 17,975.81 亿元，比上年增长 8.9%。其中，高速公路建设完成投资 8,235.32 亿元，增长 3.6%；普通国省道建设完成投资 6,081.28 亿元，增长 14.0%；农村公路建设完成投资 3,659.20 亿元，增长 13.4%，新改建农村公路 29.90 万公里。

总体看，2016 年，公路通车里程的不断增多特别是高速公路的大发展极大的提高了中国公路网的整体技术水平，优化了交通运输结构，对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用，高速公路行业整体发展向好。

3．信托业务板块

2016 年，信托业积极推进自身的供给侧结构性改革，加速转型升级，强化风险治理。中国信托业协会最新数据显示，2016 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 20.22 万亿元，较 2015 年末的 16.30 万亿元同比增长 24.01%，信托业自此跨入“20 万亿时代”。从信托资产规模的季度环比增速看，2016 年四个季度环比增速分别是 1.70%、4.25%、5.11%和 11.29%，这是行业进入增长态势的实际信号。在资产来源方面，2016 年年末单一资金信托余额占比 50.07%，较前一季度降幅明显，单一资金信托占比在 2016 年呈现下降趋势；集合资金信托余额占比 36.28%， 集合资金信托占比在 2016 年呈现波动上升趋势；管理财产信托余额占比 13.65%，较上一季度小幅上升。集合资金信托和管理财产信托余额占比已接近 50%，表明信托资产来源呈多样化分布趋势，业务结构不断优化。信托风险项目个数和资金规模自 2015 年第四季度持续快速增加以来， 2016 年第四季度实现双双回落。2016 年末信托业的风险项目个数为 545 个，较第三季度减少 61 个，资产规模为 1,175.39 亿元，较第三季度末的 1,418.96 亿元减少 243.57 亿元，环比下降 17.17%。伴随着信托业保障基金有效运行、中国信托登记有限责任公司正式揭牌，加上之前已经成立的中国信托业协会，支持信托业发展的“一体三翼”架构全面建成。在监管部门为监管主体，行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度的信托业风险防控体系下，中国信托行业风险总体

可控。

2016 年，信托公司依赖于外部市场环境刺激、利用相对灵活的制度安排追求“短平快”短期套利模式已经不可持续，信托投资收益增速大幅回落，信托业经营收入呈现回落状态。2016 年末，信托业实现经营收入 1,116.24 亿元，较 2015 年末的 1,176.06 亿元同比下降 5.09%。但与此同时，伴随着信托公司风险治理的完善，成本控制能力的提升，以及逐渐回归信托本源，主营业务凸显，信托业利润总额持续上升。2016 年末信托业实现利润 771.82 亿元，较 2015 年末的 750.59 亿元增长 2.83%。2016 年 4 个季度的利润分别是 1 季度 139.84 亿元、2 季度 199.43 亿元、3 季度 179.37 亿元、4 季度 253.18 亿元，4 季度较 3 季度环比增长达 41.15%。

总体看，2016 年，随着中国金融市场的不断成熟和发展，信托行业的整体规模也在不断扩大，结构不断优化。

4．银行业务板块

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，经营效率有所上升。2016 年商业银行实现净利润 16,490 亿元，同比增长 3.54%，平均资产利润率为 0.98%，平均资本利润率 13.38%，盈利能力较强。

目前，四大商业银行在我国银行体系中仍占据主导地位，在市场规模和经营网点上均占据优势；但其他全国性股份制商业银行的作用也日益突出，总体市场份额不断扩大。此外，城市商业银行在获得经营许可的范围内经营各类商业银行业务，亦表现出区域性经营优势。城商行资产增速在 2015 年 3 月探底后快速回升，并在 2016 年维持高速增长势头。2016 年末，城商行总资产达到 28.24 万亿元，比年初增长 24.5%，高出行业增速 8.7 个百分点。得益于资产的快速增长，城商行在整个行业中的市场占比由年初的 11.7%提升到 12.5%。收入方面，为应对息差收窄带来的盈利压力，2016 年城商行积极拓展非息收入，中间业务收入继续保持快速增长，收入结构进一步改善。以上市城商行为例，3 季度末 15 家银行的手续费及佣金收入占比均比 2015 年同期有明显提升，平均提升 2.71 个百分点。手续费及佣金收入已成为城商行利润增长的重要来源。但不同银行间的差距进一步扩大。受经济下行影响，2016 年城商行的信用风险持续暴露，不良贷款余额和不良贷款率均进一步反弹。截至 2016 年 3 季度末，城商行不良贷款余额 1,488 亿元，比年初增加 275 亿元。不良率 1.51%，比年初上升 0.11 个百分点。

总体看，2016 年，城商行规模快速扩张，市场占比明显提升；盈利增速下滑，行际间分化加剧。

5．基金业务板块

中国证券投资基金业协会的数据显示，截至 2016 年末，我国境内共有基金管理公司 108 家，比 2015 年末的 101 家增长了 7 家；108 家基金管理公司中，包含中外合资公司 44 家，内资公司 64 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 12 家，保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 9.16 万亿元，相比 2015 年的 8.4 万亿元上升了 9.05%。

截至 2016 年末，我国共有基金产品 3,867 只，其中封闭式基金 303 只，开放式基金 3,564 只。开放式基金中包含股票基金 661 只，债券基金 789 只，混合基金 1,707 只，货币基金 286 只，以及 QDII 基金 121 只。

总体看，2016 年，随着中国金融市场的不断成熟和发展，基金行业的整体规模也在不断扩大，

基金份额与基金数量保持逐年上升的趋势。

6. 重庆市区域经济情况

重庆地区经济实力较强，经济发展增速较快，2016 年重庆市实现生产总值 17,558.76 亿元，同比增长 10.7%，增速排名全国第 1，重庆市经济情况整体向好。2016 年，重庆市物价水平低位运行。居民消费价格总水平上涨 1.8%，7,271.35 亿元，比上年增长 13.2%，扣除价格因素，实际增长 11.7%。固定资产投资总额 17361.12 亿元，比上年增长 12.1%。其中，基础设施建设投资 5,660.87 亿元，比上年增长 30.0%，占全市固定资产投资的 32.6%；民间投资 8,858.50 亿元，增长 11.0%，占全市固定资产投资的比重为 51.0%。工业生产平稳增长。全年实现工业增加值 6040.53 亿元，比上年增长 10.2%，占全市地区生产总值的 34.4%。全年规模以上工业企业，实现利税总额 2652.01 亿元，同比增长 7.8%；实现利润总额 1584.97 亿元，同比增长 12.6%；产品销售率 98.2%，同比提高 0.4 个百分点；总资产贡献率 14.2%，同比下降 0.6 个百分点；资产负债率 61.3%，同比下降 0.3 个百分点；资本保值增值率 112.7%，同比下降 3.8 个百分点；全员劳动生产率 29.1 万元/人。企业效益持续上升。

总体看，2016 年，重庆市区域经济实力仍保持较强，是西部最大的中心城市，区域经济正外部性较强，有利于地方企业健康持续发展。

## 四、管理与内控分析

2016 年 8 月 22 日，公司收到股东重庆富春股权投资有限公司发来的《委派函》，因经营管理需要，重庆富春决定免去朱晓丹监事职务，委派王盛荣为公司监事。根据《重庆国信投资控股有限公司公司章程》，2016 年 9 月 30 日，公司完成监事变更备案。除此之外，2016 年，董事、高级管理人员未发生变化，经营管理层稳定。

2016 年，公司在公司治理、内部控制等方面，均不存在违反《公司法》、《公司章程》规定的情况，同时公司如约执行募集说明书中的相关约定和承诺，确保债券投资者应享有的利益。

总体看，2016 年，公司经营管理层稳定，监事变动对经营不会产生影响，内部控制能力仍较好。

## 五、经营分析

1．经营概况

公司是以投资为主的控股公司，投资主要集中于基础设施和股权投资及经营两大领域；其中基础设施业务主要为高速公路和道桥收费，股权投资及经营板块业务领域涉及银行、信托、基金等。2016 年公司各类业务均发展良好，实现营业总收入 124.67 亿元，同比增长 14.54%，实现净利润 59.90 亿元，同比增长 5.86%。

从营业总收入构成看，公司营业总收入构成变动不大，包括营业收入、利息收入和手续费及佣金收入，其中，利息收入仍是公司主要收入来源，利息收入主要来自子公司重庆三峡银行股份有限公司（以下简称“三峡银行”）和重庆信托的利息收入，2016 年实现利息收入 77.59 亿元，同比增长 16.29%，主要是银行业务板块及信托业务板块业务规模快速增长，导致利息收入规模快速增长所致，占营业总收入比重为 62.24%；公司手续费及佣金收入主要来自信托业务，受益于公司信托业务的大力开展，手续费及佣金收入稳定增加，2016 年实现收入 30.82 亿元，同比增长 8.79%，

占营业总收入比重为 24.72%，为公司收入第二大来源。营业收入包括利息收入[1]、过路过桥收入、商铺及车位销售租赁收入和其他收入；其中，过路过桥收入主要来自子公司渝涪高速通行费收入和重庆路桥路桥费及 BOT 项目收入，该部分收入较为稳定，2016 年公司实现过路过桥收入 11.19 亿元，同比下降 0.44%，小幅下降，占营业总收入比重 8.98%，为公司第三收入来源；其余为商铺及车位销售、租赁等收入，占比较小。

表 2　公司主营业务收入构成情况（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年 | | 2016 年 | |
|---|---|---|---|---|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| **营业总收入** | **13.80** | **12.68** | **16.25** | **13.03** |
| 其中：利息收入 | 0.06 | 0.06 | 3.19 | 2.56 |
| 过路过桥收入 | 11.24 | 10.33 | 11.19 | 8.98 |
| 商铺及车位销售、租赁 | 0.44 | 0.40 | 0.54 | 0.43 |
| 其他收入 | 2.06 | 1.89 | 1.34 | 1.07 |
| **利息收入** | **66.72** | **61.30** | **77.59** | **62.24** |
| **手续费及佣金收入** | **28.33** | **26.03** | **30.82** | **24.72** |
| 其中：信托业务 | 23.32 | 21.42 | 25.74 | 20.65 |
| **营业总收入合计** | **108.85** | **100.00** | **124.67** | **100.00** |

资料来源：公司审计报告

总体看，2016 年公司营业总收入结构变动不大，收入构成仍以利息收入和手续费及佣金收入为主；公司整体业务发展态势良好，其中信托和银行业务收入规模不断扩大，过路过桥收入虽小幅下降，但仍保持稳定。

2．过路过桥业务

公司过路过桥业务主要由其子公司重庆路桥股份有限公司（以下简称“重庆路桥”）和重庆渝涪高速公路有限公司（以下简称“渝涪高速”）负责运营。

**重庆路桥**

重庆路桥系经重庆市人民政府以“重府函【1997】21 号文”批复同意，由重庆市大桥建设总公司作为独家发起人，采用募集方式设立组建的股份有限公司，并于 1997 年 6 月在上海证券交易所挂牌上市，股票简称“重庆路桥”，证券代码“600106”，后经多次股权改革和利润分配，截至 2016 年末，重庆路桥合并资产总额 68.49 亿元，负债合计 33.61 亿元，所有者权益 34.88 亿元，全部为归属于母公司所有者权益；2016 年，重庆路桥实现营业收入 3.05 亿元，净利润为 2.95 亿元，归属于母公司所有者净利润 2.95 亿元。

2016 年，重庆路桥主营业务无变化；主营业务收入由路桥费收入、BOT 项目收益和工程管理收入组成。2016 年，重庆路桥实现主营业务收入 3.05 亿元，同比下降 4.77%，系重庆路桥工程管理类业务减少导致的工程管理收入下降和摊余成本下降导致的 BOT 项目收入减少所致。2016 年，路桥收费、BOT 项目收益和工程管理收入占比分别为 29.49%、67.61%和 1.93%，占比较 2015 年变动不大。

路桥业务方面，路桥业务经营模式分别为委托收费模式和 BOT 投资建设模式。嘉陵江牛角沱大桥、长江石板坡大桥和嘉陵江石门大桥已被纳入重庆市路桥年票体系，采用委托收费模式，上

[1] 主要是非金融业务产生的利息收入。

述三桥收费以 11,800 万元/年为基数，从 2002~2004 年每年按 4%增长，之后不再增长；上述收费金额由重庆市城市建设投资（集团）有限公司按月、季拨付给公司。2015 年 4 月，重庆路桥与重庆城投签订《重庆路桥股份有限公司与重庆市城市建设投资（集团）有限公司关于重庆嘉陵江牛角沱大桥“移交及补偿”协议书》，确定嘉陵江牛角沱大桥移交资产补偿总价为 1,291 万元，职工安置费用为 120 万元，双方签订协议后支付 30%的价款，共计 423.3 万元，全部实物和资料移交完成后支付剩余款项 987.7 万元。2016 年，重庆路桥未收到嘉陵江牛角沱大桥补偿款，尚有 987.7 万元未收回。

重庆路桥目前通过 BOT 模式经营的资产包括嘉华嘉陵江大桥项目和长寿湖旅游专用高速公路项目。嘉华嘉陵江大桥工程总计价基数确定为人民币 19.48 亿元，在自 2007 年 10 月 1 日起 27 年内，重庆城投每年按此计价基数的 10%即 1.95 亿元（每季度支付 4,870 万元）向重庆路桥支付经营收入。长寿湖旅游专用高速公路项目在经营年限内由长寿基础设施开发公司每年按照协议确定的计价基数（61,835.08 万元）的 11.5%向重庆路桥支付经营收益，若经营期内人民银行五年期以上基准贷款利率高于 6.12%时，长寿基础设施开发公司统一在 11.5%的基础上增加当时利率高于 6.12%的相应基点数，从利率调整之日的下一季度起按调整后的收益率向公司支付收益。

表 3　路桥费收入情况（单位：万元）

| | 项目 | 2015 年 | 2016 年 | 收费权期限 |
|---|---|---|---|---|
| **委托收费** | 长江石板坡大桥 | 5,309.36 | 5,140.81 | 2002.7.1~2016.12.31 |
| | 嘉陵江石门大桥 | 3,982.02 | 3,855.61 | 2002.7.1~2021.12.31 |
| | **合计** | **9,291.38** | **8,996.42** | -- |
| **BOT 项目** | 嘉华嘉陵江大桥 | 15,517.00 | 14,644.17 | 2007.10.1~2034.9.31 |
| | 长寿湖旅游高速公路 | 6,148.14 | 5,980.30 | 2009.1~2039.1 |
| | **合计** | **21,665.14** | **20,624.47** | -- |

资料来源：公司提供
注：上表数据为按照会计准则确认的收入，并非每期的实际现金流入金额。

重庆路桥工程管理业务规模较小。2016 年 9 月，重庆路桥与重庆市北碚新城建设有限责任公司（以下简称“新城建设公司”）联合管理北碚组团 I 标准分区城乡一体化基础设施项目合作期限届满，重庆路桥收到新城建设公司归还的 2.9 亿元本金。2016 年，公司确认项目收益款（含税）0.14 亿元及项目建设管理费（含税）0.06 亿元。根据项目结算情况，新城建设公司最终按 9.5%的项目收益率与重庆路桥结算，整个合作期限内需支付给重庆路桥的项目收益款及项目建设管理费共计 0.84 亿元。截至 2016 年底，新城建设公司已将上述款项全部支付给重庆路桥。

**渝涪高速**

渝涪高速系重庆高速公路发展有限公司（现已更名为“重庆高速公路集团有限公司”）与重庆信托于 2003 年发起设立。截至 2016 年底，渝涪高速注册资本 20.00 亿元，资产总额 84.92 亿元，负债总额 49.65 亿元，所有者权益 35.27 亿元，2016 年实现营业收入 8.33 亿元，净利润 4.39 亿元。

目前，渝涪高速仍只拥有渝涪高速公路一条公路资产，全部收入均来自该条高速公路的通行费与配套服务收入。渝涪高速公路分为渝长高速公路（上桥至长寿）与长涪高速公路（长寿至涪陵）组成，全长 118 公里，其中渝长高速公路为国道主要干线渝宜高速公路在重庆市的一部分；长涪高速公路为国道 319 线的一部分。

随着沿线经济快速发展和车辆量自然增长，渝涪高速通行量稳步增长；2016 年，渝涪高速公路童长段日均标准车流量通行量为 2.96 万辆，长涪段为 0.37 万辆。从车型结构来看，仍以客车居

多，占比在 83.81%以上。通行费方面，2016 年，渝涪高速实现通行费收入 8.17 亿元，同比增幅较小，收入稳定。

道路养护方面，渝涪高速下辖路段的养护由工程养护中心负责，采取招投标形式交给专业队伍进行。2011 年渝涪高速开始进入大修阶段，目前第一个大修阶段已经基本完成；整个大修期间已经支付的工程款为 35,155 万元，预计还未支付的工程款为 0.26 亿元。养护费用方面，2016 年，整个大修期间已经支付的工程款为 3.52 亿元，预计还未支付的工程款为 100 万元，2016 年渝涪高速养护支出为 4,566 万元。

总体看，公司所拥有的路、桥资产质量优良，收费业务经营情况稳定，能够为公司带来稳定的现金流及收入，基本不受经济环境变化影响。但联合评级也关注到长江石板坡大桥项目已到期，目前仍与政府协商中，联合评级需对其协商结果保持关注，将对公司收入形成一定影响。

3．银行业务

公司的银行业务由子公司三峡银行运营。三峡银行系经中国银监会批准，于 2008 年 2 月在原万州商业银行基础上重组而成的城市商业银行。截至 2016 年末，三峡银行注册资本 44.06 亿元，资产总额 1,815.04 亿元，所有者权益 122.63 亿元，各项存款余额为 384.54 亿元，各项贷款余额为 1,221.64 亿元；2016 年全年实现营业收入 42.63 亿元，净利润 19.85 亿元；全行不良贷款率为 0.93%，各项监管指标符合审慎监管要求。

三峡银行业务包括公司银行业务、零售银行业务、同业及资金业务三个板块。

**公司银行业务**

公司银行业务方面，三峡银行定位为小企业银行、库区银行，坚持“存款立行”，深化“后三峡”的金融服务工作，公司银行业务稳定发展。截至 2016 年底，三峡银行公司银行业务存款余额和贷款余额分别为 996.53 亿元和 293.99 亿元，较 2015 年底分别增长 25.45%和 24.50%。存、贷款余额的增长主要来自于大力培育公司银行业务基础客户群、创新业务融资模式、优化网点布局等。2016 年，三峡银行制定公司业务营销指引，继续推进链式营销、联动营销、多渠道融资、名单制营销和片区制营销等营销策略，发展轻资本业务；在行业方面，重点支持装备制造业、汽摩及配件业、电子信息业、商贸流通业等传统支柱产业以及新材料行业、现代物流业、文化传媒产业等新兴产业，加大对农业现代化企业和城镇化建设项目的扶持力度，积极跟进“后三峡”项目。三峡银行与万州、开县、巫山、奉节等全部库区区县签订了战略合作协议，大力支持三峡后续工程项目的实施。截至 2016 年末，三峡银行“后三峡”项目累计融资余额约 13.50 亿元，其中贷款方式融资余额约 6.00 亿元，通过理财、委托贷款等渠道融资余额约 7.50 亿元，“后三峡”项目已发放但未到期的融资余额为 13.50 亿元，其中直接贷款 6.00 亿元，委托贷款 4.50 亿元。但由于三峡库区经济发展一般，随着库区建设逐渐完成，库区新的经济支柱尚未形成，将对三峡银行产生一定不利影响。截至 2016 年末，公司客户开户数为 20,365 户，较期初增加 3,882 户，增幅为 23.56%，其中有效客户净增 737 户，与市级重点国有企业、央企在渝主要企业、各区县主要公共投资集团、知名民营企业建立了良好的业务合作关系，形成了一批稳定的客户群。

表 4　三峡银行公司银行业务数据（单位：亿元）

| 项目 | 2015 年底 | 2016 年底 |
|---|---|---|
| 公司银行业务存款余额 | 794.39 | 996.53 |
| 公司银行业务贷款余额 | 236.14 | 293.99 |

资料来源：公司提供

**零售银行业务**

零售银行业务方面，2016 年，三峡银行不断加强营销力度，打造线上综合营销服务平台，加大与高校、百货公司合作力度，在部分网点推行“金融夜间超市”服务，并试点“36598”延时服务，提高了客户办理业务的便利性；同时，三峡银行加快推进机构网点建设，万盛支行顺利开业，鱼复、龙头寺等 6 家支行获得开业或筹建批复。截至 2016 年末，三峡银行营业网点已达 82 个，机构网点覆盖面进一步扩大。

三峡银行零售业务主要包括储蓄存款业务、个人贷款业务和银行卡业务。2016 年内，三峡银行零售业务、零售基础客户群及业务规模保持较快增长。截至 2016 年末，储蓄存款余额 225.11 亿元，较 2015 年底增长 59.21%；零售贷款余额 66.90 亿元，较期初增长 25.70%；零售客户 140.70 万户，较期初增长 15.90%；电子银行客户 25.70 万户，较期初增长 63.30%。

表 5　三峡银行零售银行业务情况表（单位：亿元，个）

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| 储蓄存款余额 | 141.39 | 225.11 |
| 个人贷款余额 | 88.01 | 90.55 |
| 网点个数 | 79 | 82 |

资料来源：公司提供

（1）个人业务

截至 2016 年末，三峡银行存量银行卡 128.90 万张，较 2015 年底增长 18.00%。三峡银行与重庆市总工会、中国职工保险互助会重庆办事处签订战略合作协议，针对重庆市互助会会员发行兼具互助金、救助金、慰问金领取，存款、取款、转账、理财、贷款及生活缴费等多项金融功能的“惠工卡”；以“普惠金融、便民利民”为核心，持续开展财富人生卡“全球全免费”服务，为持卡人提供磁条卡同号免费升级 IC 卡、发行支持国密算法的金融 IC 卡、代收生活缴费等各类便捷金融服务。

2016 年，三峡银行个人消费贷款规模持续增长，小额抵押贷款增幅明显，个人信贷业务结构持续优化。三峡银行大力发展“小额抵押贷款（房易贷）”业务，投放金额增幅明显。依托互联网技术，实现部分零售贷款产品的“线上+线下”立体办理，并研发“薪易贷”产品，并实现贷款落地，拓展了普惠金融人群。开展资产业务电话外呼营销，进一步拓展了资产业务营销渠道和模式。

（2）电子银行业务

2016 年，三峡银行积极推动电子渠道向智能化、移动化、互联网化发展，全面提升电子渠道营销能力再上新台阶。截至 2016 年末，三峡银行 ATM 自助机具设备合计 316 台，实现交易 290.73 万笔，完成交易金额 59.54 亿元，自助机具日均交易笔数 25.21 笔/每台，手续费收入 370.50 万元；三峡银行手机银行客户数继续保持高速增长，新增 65,398 户，较期初增长 67.05%，累计用户 153,470 户；全年交易笔数 107.37 万笔，较上年同期增长 46.92%；交易金额 150.44 亿元，较上年同期增长 78.61%；三峡银行个人网银客户数累计达到 64,943 户，新增 19,037 户，2016 年内交易笔数 35.94 万笔，交易金额 148.44 亿元。2016 年，三峡银行完成腾讯“微信钱包”对接，全面支持微信红包、微信转账、微信支付、微信提现等功能，完成“支付宝”提现功能上线，实现“支付宝”账户向本行银行卡转账提现。

**同业及资金业务**

同业及资金业务方面，三峡银行该项业务的目标是在防范全行流动性风险和利率风险的前提

下，提高资金运用率和盈利能力。目前开展的资金业务主要包括同业拆借、同业存款、现券买卖、债券回购、票据转贴现、票据回购及理财产品投资业务，由资金运营总部进行专业化经营。近年来，三峡银行深化与同业间的合作，积极争取同业授信，并充分挖掘与中小型金融机构的合作空间，同业授信规模与交易对手数量有所增加；截至 2016 年末，三峡银行累计获得 47 家同业机构授信，授信总额超过 925 亿元。三峡银行根据宏观经济、货币政策的变化不断调整投资策略和投资资产结构，通过比例控制和组合配置的原则控制投资风险，优化债券投资与理财产品投资的期限组合，在确保流动性的前提下扩大投资规模。截至 2016 年末，三峡银行投资资产余额 979.20 亿元，较 2015 年底增长 44.29%，投资资产种类以债券和定向资产管理计划为主，投资余额分别为 556.68 亿元和 321.92 亿元，投资结构较 2015 年底变化不大。

表 6　三峡银行同业及资金业务情况（单位：亿元）

| 项目 | 2015 年底 | 2016 年底 |
|---|---|---|
| 同业资产余额 | 243.92 | 222.19 |
| 同业负债余额 | 219.01 | 328.76 |
| 投资资产余额 | 503.79 | 979.20 |

资料来源：公司提供

总体看，2016 年，三峡银行各板块业务发展良好，业务规模增长较快。

**信贷资产质量**

从客户集中度来看，2016 年三峡银行客户集中度有所上升，截至 2016 年末，三峡银行单一最大客户贷款集中度为 3.53%，前十大客户贷款集中度为 31.24%，分别较 2015 年末上升 0.25 和 6.02 个百分点（见下表）。

表 7　三峡银行贷款客户集中度（单位：%）

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---|---|---|
| 单一最大客户贷款集比例 | 3.28 | 3.53 |
| 前十大客户贷款比例 | 25.22 | 31.24 |

资料来源：公司提供

从贷款质量五级分类来看，受宏观经济下行影响，中小企业经营压力加大，三峡银行贷款质量有所下降，截至 2016 年底，三峡银行不良贷款和逾期贷款余额分别为 3.56 亿元和 5.29 亿元，其中不良贷款余额较 2015 年底增长 23.18%，逾期贷款较 2015 下降 58.64%（见下表）。

表 8　三峡银行贷款质量五级分类情况表（单位：亿元，%）

| 类别 | 2015 年底 | | 2016 年底 | |
|---|---|---|---|---|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常类 | 311.61 | 96.08 | 363.44 | 94.51 |
| 关注类 | 9.81 | 3.03 | 17.54 | 4.56 |
| 次级类 | 2.85 | 0.88 | 2.92 | 0.76 |
| 可疑类 | 0.04 | 0.01 | 0.64 | 0.17 |
| 损失类 | - | - | 0.00 | 0.00 |
| **不良贷款合计** | **2.89** | **0.98** | **3.56** | **0.93** |
| **逾期贷款** | **12.79** | **3.94** | **5.29** | **1.38** |

资料来源：公司提供

总体看，受宏观经济下行影响，中小企业经营压力加大，三峡银行不良贷款增加，信贷资产质量有所下降，信用风险增加。同时，联合评级也关注到，三峡银行定位为库区银行，而三峡库区整体经济发展一般，或对三峡银行产生一定不利影响。

4．信托业务

公司信托业务由子公司重庆信托运营。重庆信托成立于 1984 年 10 月，是经中国人民银行和国家外管局批准设立的非银行金融机构。2015 年 9 月，重庆信托公司类型由有限责任公司变更为发起设立的股份有限公司，注册资本变更为 128.00 亿元，名称变更为重庆国际信托股份有限公司。截至 2016 年底，重庆信托注册资本为 128.00 亿元。公司为重庆信托第一大股东，出资比例为 66.99%。截至 2016 年末，重庆信托总资产 259.63 亿元、负债总额 73 亿元、所有者权益 186.63 亿元，母公司口径净资本 137.13 亿元，净资本与各项业务风险资本之比为 249.73%，净资本与净资产之比为 74.32%，远超《信托公司净资本管理办法》所规定净资本风险控制指标；2016 年受外部市场投资环境弱化影响，重庆信托收入及利润规模有所下降，2016 年实现营业收入 42.81 亿元，同比减少 21.39%，净利润 36.31 亿元，同比减少 12.04%。

重庆信托主营业务包括自营业务和信托业务。

自营业务方面，重庆信托自营业务主要开展贷款、金融机构股权投资、证券投资等。2016 年，重庆信托自营业务实现收入 20.56 亿元，同比下降 35.61%。截至 2016 年底，重庆信托自营资产投资总额为 198.13 亿元，较 2015 年底增长 1.29%，小幅增长，投资规模基本保持稳定；自营投资以股票、长期股权投资和其他投资为主，占比分别为 14.24%、37.22%和 48.45%，投资资产结构较上年变动不大。重庆信托股票投资主要以蓝筹股为主，同时紧跟市场热点，自营股票投资余额为 28.21 亿元，较上年底下降 24.77%；长期股权投资金额为 73.75 亿元，较 2015 年底增长 16.40%，主要系追加对中国信托业保障基金公司和三峡银行的投资；其他投资金额为 95.99 亿元，较 2015 年底增长 1.75%，小幅增长，公司投资的信托产品主要为公司自身发行的集合信托计划，占比约为 70%左右。

表 9　重庆信托自营业务投资结构（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年底 | | 2016 年底 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 自营股票 | 37.50 | 19.17 | 28.21 | 14.24 |
| 基金 | 0.44 | 0.23 | 0.19 | 0.09 |
| 长期股权投资 | 63.36 | 32.39 | 73.75 | 37.22 |
| 其他投资 | 94.34 | 48.21 | 95.99 | 48.45 |
| **合计** | **195.65** | **100.00** | **198.13** | **100.00** |

资料来源：公司提供

重庆信托开展自营贷款业务，截至 2016 年底，重庆信托贷款余额为 33.65 亿元，较 2015 年底下降 115.02%；截至 2016 年底，前两名自营贷款客户贷款总金额为 25.00 亿元，占贷款总额比重为 74.29%，占比较高。重庆信托自营贷款情况如下表所示。

表 10　截至 2016 年底重庆信托自营贷款前三名情况（单位：万元，%）

| 企业名称 | 贷款金额 | 占贷款总额比重 | 还款情况 |
|---|---|---|---|
| 合肥市宝能房地产开发有限公司 | 15.00 | 44.58 | 尚未到期，已于 2017 年 3 月 9 日收回 50 万元 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 德力西集团有限公司 | 10.00 | 29.72 | 已于 2017 年 1 月 3 日收回 |
| 云南融智资本管理有限公司 | 4.50 | 13.37 | 尚未到期 |
| **合计** | **29.50** | **87.67** | -- |

资料来源：公司提供

信托业务方面，信托业务主要包括资金信托、财产或财产权信托、信贷（票据）资产转让、投资银行等业务。2016 年，重庆信托新增信托业务项目个数 90 个，新增项目资产金额 751.46 亿元，截至 2016 年底，重庆信托管理信托资产金额为 1,726.95 亿元，较 2015 年底增长 11.36%，其中单一资金信托占比为 17.87%，集合资金信托占比为 77.26%，财产权信托占比为 4.87%，集合资金信托占比仍最高。

2016 年重庆信托在项目选取上仍以高收益的高端项目为主，截至 2016 年底，重庆信托主动管理型信托资产 1,190.37 亿元，占受托管理资产总额的 68.93%，重庆信托管理资产仍以主动管理型信托为主。主动管理型信托以融资类信托为主（占 50.01%），考虑到融资类业务在风控措施上对担保物的质量要求较高且设置的抵质押率较低，一旦出现风险，可通过变现抵质押物来保障信托资金的安全，整体风险可控。

从资金投向行业来看，截至 2016 年底，重庆信托实业投放规模 471.22 亿元，占管理总资产规模的 27.29%；金融机构投放规模 372.73 亿元，占管理总资产规模的 21.58%；房地产业投放规模 260.82 亿元，占管理资产总规模的 15.10%；证券市场投放规模 384.23 亿元，占管理总资产规模的 22.25%。

表 11　重庆信托信托业务情况表（单位：万元，个）

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| 新增项目个数 | 100 | 90 |
| 新增项目资产金额 | 798.93 | 751.46 |
| 存量项目资产金额 | 1,550.72 | 1,726.95 |
| 自营业务收入 | 31.93 | 20.56 |

资料来源：公司提供

表 12　信托资产分布情况（单位：万元）

| 信托资产 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---|---|---|
| 单一 | 418.94 | 308.60 |
| 集合 | 1,088.40 | 1,334.18 |
| 财产权 | 43.38 | 84.16 |
| **小计** | 1,550.72 | 1,726.95 |
| **主动管理型信托资产** | | |
| 证券投资类 | 112.08 | 364.87 |
| 股权投资类 | 158.13 | 200.64 |
| 融资类 | 612.28 | 595.36 |
| 事务管理类 | 31.86 | 29.50 |
| **小计** | 914.34 | 1,190.37 |
| **被动管理型信托资产** | | |
| 证券投资类 | 106.97 | 158.28 |
| 股权投资类 | 46.84 | 45.44 |
| 融资类 | 466.16 | 275.85 |
| 事物管理类 | 16.40 | 57.00 |
| **小计** | 636.37 | 536.58 |

资料来源：公司提供

总体看，2016 年受市场环境影响，重庆信托收入和利润水平有所下滑；自营业务投资结构变动不大，托管资产仍以主动管理型资产为主。同时，联合评级也关注到，重庆信托投资资产中信托和定向资产管理计划规模较大，相关风险值得关注。

5．其他业务

公司其他业务主要是基金业务。公司基金业务由益民基金负责运营。益民基金经中国证券监督管理委员会批准（证监基金字【2005】192 号），于 2005 年 12 月成立。截至 2016 年末，益民基金总资产 3.59 亿元，负债总额 0.14 亿元，所有者权益 3.45 亿元；2016 年实现营业收入 0.51 亿元，净利润-0.12 亿元。截至 2016 年末，益民基金管理的基金共管理七只基金产品，包括 1 只货币市场基金、1 只债券型基金、5 只混合型证券投资基金，七只基金均为契约型开放式基金。具体如下表所示。

表 13　益民基金管理基金情况（单位：亿元）

| 基金类型 | 基金代码 | 基金名称 | 首发规模 | 成立时间 |
|---|---|---|---|---|
| 混合型 | 560002 | 益民红利成长混合型证券投资基金 | 9.00 | 2006-11-21 |
| | 560003 | 益民创新优势混合型证券投资基金 | 72.00 | 2007-7-11 |
| | 560006 | 益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金 | 11.00 | 2012-8-16 |
| | 000410 | 益民服务领先灵活配置混合型证券投资基金 | 10.00 | 2013-12-13 |
| | 001135 | 益民品质升级灵活配置混合型证券投资基金 | 14.00 | 2015-5-6 |
| 债券型 | 560005 | 益民多利债券型证券投资基金 | 7.00 | 2008-5-21 |
| 货币性 | 560001 | 益民货币市场基金 | 17.00 | 2006-7-17 |

资料来源：公司提供

未来投资系经重庆市人民政府渝府【1998】176 号文批准，于 1998 年 11 月由原重庆商品交易所转制成立。1999 年，未来投资全部股份划归重庆信托。2007 年 12 月，重庆信托将持有的未来投资股份 100%全部转让给公司。截至 2016 年底，未来投资注册资本 0.60 亿元，总资产 5.60 亿元，所有者权益 3.19 亿元，2016 年实现营业收入 0.83 亿元、净利润 0.72 亿元。

重庆国投物业管理有限公司成立于 2008 年，主要从事物业管理等业务，截至 2016 年末，总资产 251.86 万元，净资产-63.25 万元；2016 年实现营业收入 501.63 万元，净利润 7.66 万元。

公司房地产业务由重庆鼎顺房地产开发有限公司（以下简称“鼎顺地产”）负责经营。鼎顺地产成立于 2008 年，主要从事房地产开发及销售，目前注册资本 0.45 亿元。鼎顺地产主要资产为“芳草地·嘉水蓝天”房地产项目，该项目总用地面积 107,434 平方米，规划建设规模 53,134 平方米。地块有高九路快速路从旁边穿过，与石桥铺、大坪直接相连，江北可经嘉华大桥上高九路到达。近两三年内，蝎虎路、大化路、红岩村大桥等将陆续建成，城市轨道 1 号线、2 号线经过附近，城市轨道 5 号线、9 号线已完成规划，未来多维立体化交通体系将提升区域交通便捷性。截至目前，芳草地•嘉水蓝天项目所处宗地内存在多处高压线未迁移，致使鼎顺地产无法进场施工，鼎顺地产目前正与相关方积极协调高压线搬迁事宜。截至 2016 年底，鼎顺地产总资产 3.47 亿元，所有者权益 3.00 亿元，2016 年实现营业收入 0.00 万元、净利润-7.13 万元。

总体看，公司其他业务主要涉及基金、投资、房地产等业务，基金投资业务发展较好，其他业务保持稳定，对收入和利润贡献有限。

6．未来发展

2017 年公司将在严把风险关的前提下积极参与市场竞争，在市场波动和政策改革双重影响下继续坚持深入贯彻落实科学发展观，充分发挥自身优势，加大资金运作力度，围绕基础设施和股权投资及经营两个重点，审慎经营、规范运作、严控风险，进一步优化资产结构和投资布局，具体将围绕以下重点业务板块开展工作：

（1）路桥经营与建设板块

重庆路桥将坚持以基础设施项目经营管理为主、工程承包为辅的经营策略，并适时介入其他行业，分散公司业务相对集中的风险。充分发挥上市公司融资功能，多渠道、多方式筹集资金，以加快发展速度、促进公司转型，提升公司业绩、提升股东 回报。在基础设施项目经营管理方面，重庆路桥将密切关注政策面情况，积极做好 PPP 模式在基础设施领域内的研究和运用，在做好风险控制和应对措施同时，谨慎投资路桥收费项目，实施介入其他基础设施经营项目，尝试多元化经营，分散公司过于集中路桥收费建设项目的风险，确保公司具有持续、稳定的发展能力。

（2）高速公路经营板块

目前沪渝高速已实现通车运营，由于渝涪高速公路是沪渝高速公路的一部分，通车后，使重庆乃至成都都可开车直达上海，对渝涪高速的车流和通行费收入起到了重要推动作用。预计未来随着重庆其他路段的建成通车、高速公路网络密度的提高、城市化进程的加快以及私人汽车保有量的增加，未来货运及客运量将继续快速增长，使得渝涪高速公路未来车流量出现大幅增长。

（3）信托板块

重庆信托的战略规划：立足重庆，布局长江三角洲、珠江三角洲、京津冀地区等经济发到地区，发挥基础设施建设和金融投资领域优势，进一步优化资产结构，大力发展信托主业；积极探索与金融机构的合作，引进优质战略资本及先进管理技术，不断提升公司的资本实力、管理水平和盈利能力，从而建立资产管理专家地位；将公司打造成以信托、投资、基金和投行中介服务为核心业务的专业信托机构，同时适度向其他金融领域拓展，形成具有竞争力的金融多元化企业。

（4）银行板块

三峡银行始终坚持“库区银行”、“中小企业银行”、“零售银行、“区域性上市银行”等战略发展定位。近年来，三峡银行不断加大库区信贷资金支持力度，加强库区机构网点建设，着力开发中小企业客户，打造零售银行品牌，战略转型取得初步成效，社会品牌效应不断增强。

总体看，2016 年，公司制定了明确的经营方针，不断提升各业务板块发展的均衡，逐渐树立品牌竞争力。

## 六、财务分析

1．财务概况

提供的 2016 年度财务报表已经信永中和会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。公司根据财政部于 2015 年底发布的《企业会计准则解释第 8 号》对三峡银行进行追溯调整。2016 年公司合并范围变化情况如下表所示，公司已根据变更范围对期初数据进行追溯，近两年公司财务数据可比性较强。

表 14　2016 年合并范围变化（单位：%）

| 时间 | 公司名称 | 变动方向 | 变动原因 | 持股比例 |
|---|---|---|---|---|
| 2016 年 | 江苏长顺信合新能源有限公司 | 不再纳入合并范围 | 终止收购 | 100.00 |

资料来源：公司审计报告

截至 2016 年底，公司合并资产总额 2,447.52 亿元，负债合计 2,017.07 亿元，所有者权益 430.45 亿元，其中归属于母公司的所有者权益合计 243.41 亿元。2016 年公司实现合并营业总收入 124.67 亿元，净利润 59.90 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 31.64 亿元。经营活动产生的现金流量净额 414.04 亿元，现金及现金等价物余额 292.39 亿元。

2．资产结构和质量

**三峡银行资产构成**

截至 2016 年底，三峡银行总资产为 1,815.04 亿元，较上年末增长 37.02%，主要系三峡银行投资规模扩大所致；资产结构仍以投资类资产、贷款和垫款、同业资产及现金资产为主，占比分别为 51.39%、20.65%、12.24%和 14.15%。截至 2016 年末，三峡银行同业资产为 222.19 亿元，较上年末下降 8.91%，主要是存放境内银行存款下降所致。截至 2016 年末，三峡银行发放贷款和垫款为 374.78 亿元，较上年末增长 18.88%，不良贷款余额和不良贷款率分别为 3.56 亿元和 0.93%，不良贷款率较上年上升 0.04 个百分点，信贷资产质量有所下降。截至 2016 年末，三峡银行投资类资产大幅增长，投资类资产主要投资品种以定向资产管理计划、信托产品和债券为主；截至 2016 年末，三峡银行投资类资产余额 932.68 亿元，较上年末增长 74.43%，其中债券投资余额 379.02 亿元，债券投资品种主要是企业债和政策性金融债，其中政策性金融债券占债券投资总额的比例为 19.01%，企业债券占债券投资总额的比例为 27.49%。截至 2016 年末非标资产（资产管理计划、信托产品、理财产品等）投资余额 459.70 亿元，较上年末增长 44.18%，大幅增加；其中资产管理计划投资余额 412.53 亿元，信托产品投资余额 47.17 亿元，多为固定收益率产品。

表 15　三峡银行资产构成（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 现金资产 | 208.95 | 15.77 | 256.77 | 14.15 |
| 同业资产 | 243.92 | 18.41 | 222.19 | 12.24 |
| 贷款和垫款 | 315.27 | 23.80 | 374.78 | 20.65 |
| 投资资产 | 534.71 | 40.36 | 932.68 | 51.39 |
| 其他类资产 | 21.83 | 1.65 | 28.63 | 1.58 |
| **总资产** | **1,324.68** | **100.00** | **1,815.04** | **100.00** |

资料来源：三峡银行审计报告，联合评级整理。

**重庆信托资产构成**

截至 2016 年末，重庆信托资产总额 259.63 亿元，其中投资资产占比为 76.01%，现金类资产占比为 8.20%，贷款和垫款占比为 12.76%。截至 2016 年底，投资类资产金额为 197.35 亿元，较上年末增长 3.01%，小幅增长。截至 2016 年底，贷款和垫款金额为 33.14 亿元，较上年末增长 115.19%，主要是发放贷款规模增加所致。

表 16　重庆信托资产构成（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年末 | | 2016 年末 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 现金资产 | 29.18 | 12.01 | 21.29 | 8.20 |
| 贷款和垫款 | 15.40 | 6.34 | 33.14 | 12.76 |
| 投资类资产 | 191.58 | 78.83 | 197.35 | 76.01 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 其他 | 6.88 | 2.83 | 7.85 | 3.02 |
| **资产总计** | **243.04** | **100.00** | **259.63** | **100.00** |

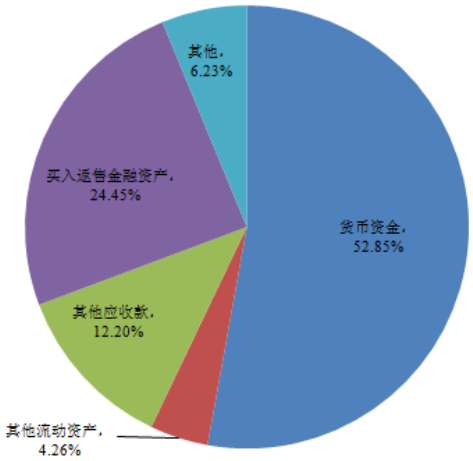
资料来源：重庆信托审计报告，联合评级整理。

**公司资产质量**

受三峡银行业务规模扩大影响，2016 年公司资产规模大幅增长。截至 2016 年底，公司资产总额 2,447.52 亿元，较 2015 年底增长 31.50%，其中，流动资产占 25.59%，非流动资产占 74.41%，非流动资产占比进一步提升，占比较上年末提升了 2.38 个百分点，公司资产结构仍以非流动资产为主。

截至 2016 年底，公司流动资产 626.31 亿元，较 2015 年底增长 20.31%，主要是货币资金、其他应收款和其他流动资产的增加所致。公司流动资产以货币资金（占 52.85%）、其他应收款（占 12.20%）、买入返售金融资产（占 24.45%）和其他流动资产（占 4.26%）为主，公司货币资金规模较大与公司主营业务相符。

图 1　截至 2016 年底公司流动资产构成情况




资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

公司货币资金主要是存放在中央银行的准备金。截至 2016 年底，公司货币资金余额 331.03 亿元，较年初增长 19.27%，主要是公司子公司三峡银行存放中央银行准备金和存放中国内地银行款项金额增加所致；期末公司货币资金中存放中央银行准备金和存放中国内地银行款项，余额分别为 254.60 亿元和 52.47 亿元，货币资金中包括使用受限资金 172.27 亿元，主要是存放在中央银行准备金，法定存款准备金不能用于日常业务，未经中国人民银行批准不得动用。

截至 2016 年底，公司其他应收款余额为 76.40 亿元，较年初增长 192.12%，主要系中电建国信拟转为股权的债权增加所致；从账龄来看，1 年以内（含 1 年）其他应收款占比为 99.13%；公司对其他应收款计提坏账准备 0.92 亿元，计提比例为 1.19%；其他应收款前五大客户合计占比为 85.84%，集中度较高。公司买入返售金融资产主要是子公司三峡银行卖出回购交易的资产。

公司买入返售金融资产主要是三峡银行卖出回购交易的资产和益民基金并入的资产。截至 2016 年底，公司买入返售金融资产余额 153.14 亿元，较年初下降 14.80%，主要是 2016 年三峡银行收回同业投资资金所致。从抵押品类别来看，主要是商业汇票和金融债券，占比分别为 38.89%和 48.66%，从交易对手来看，主要是银行金融机构，占比达 87.82%。

公司其他流动资产主要是重庆路桥、三峡银行、重庆信托并入的投资的短期理财产品。截至2016年底，公司其他流动资产26.69亿元，较年初增长592.80%，主要是短期理财产品投资规模的增加所致。

截至2016年底，非流动资产合计1,821.22亿元，较上年底增长35.84%，主要来自发放贷款及垫款、可供出售金融资产和持有至到期投资的增长；从资产结构看，公司非流动资产以发放贷款及垫款（占22.40%）、可供出售金融资产（占62.53%）和持有至到期投资（占6.83%）为主。

公司发放贷款及垫款主要是重庆信托和三峡银行开展业务所并入的资产。截至2016年底，公司发放贷款及垫款余额407.92亿元，较年初增长23.36%，主要是随着三峡银行业务规模的扩大，导致的贷款及垫款规模所致。从贷款及垫款类型来看，主要是企业贷款和垫款，公司企业贷款及垫款客户行业主要集中在制造业、建筑业和房地产产业，占贷款及垫款余额的19.16%、11.60%和18.87%。从担保类型来看，主要是保证担保贷款和抵质押贷款，占比分别为40.88%和49.39%。公司已计提贷款损失准备10.27亿元，计提比例2.46%，计提充分。

截至2016年底，公司可供出售金融资产余额为1,138.76亿元，较年初增加46.26%，主要系资产管理计划、债券投资增加所致。截至2016年底，公司可供出售金融资产包括资产管理计划（占48.37%）、信托产品（占19.35%）和债券（占15.19%）。其中资产受限规模107.49亿元，受限比例为9.44%，受限比例较低，主要是卖出回购业务的质押品。

持有至到期投资是三峡银行所投资的债券并入的资产。截至2016年底，公司持有至到期投资124.37亿元，较年初增长53.08%，均为债券投资，债券投资级别主要集中在AA+，投资风险偏低，但考虑到近年来债券市场风险事件频发，相关债券信用风险仍需保持关注。

总体看，2016年，公司资产规模较大且增长迅速，资产以货币资金、发放贷款及垫款、认购的信托产品、定向管理计划以及买入返售金融资产为主，整体资产质量仍保持较好。同时，联合评级也关注到，投资产品中债券和可供出售权益工具投资占比较高，相关市场和信用风险值得关注。

3．负债及所有者权益

**负债**

2016年，随着三峡银行业务的开展，公司负债规模逐年增加，截至2016年底，公司负债总额为2,017.07亿元，较上年底增长29.97%，主要来自流动负债的增加；负债总额中流动负债占比为90.24%，公司负债结构仍以流动负债为主。

随着三峡银行业务的进一步开展，公司流动负债规模快速增长，截至2016年底，公司流动负债余额为1,820.17亿元，较年初增长38.10%，主要系吸收存款及同业存款和卖出回购金融资产款的增长所致。公司流动负债主要由吸收存款及同业存款（占比为73.93%）、卖出回购金融资产款（占12.91%）和其他流动负债（占6.10%）构成。

公司吸收存款及同业存款主要是三峡银行业务产生的客户存款。截至2016年底，公司吸收存款及同业存款1,345.64亿元，较年初增长37.65%，主要系三峡银行吸收的定期存款增加所致。公司吸收存款及同业存款主要以活期存款（占31.21%）和定期存款（占52.46%）为主，其中公司客户存款占比较高。

截至2016年底，公司卖出回购金融资产款235.00亿元，较年初增长96.56%，主要是卖出回购债券和资管计划受益权增加所致，以金融债券（占43.41%）和商业汇票（占28.19%）为主。

公司其他流动负债主要是同业存单和中国信托业保障基金有限责任公司拨付的流动性支持

款，截至 2016 年底，公司其他流动负债 110.99 亿元，较年初增长 109.46%，主要是三峡银行同业存单业务规模增加所致。

截至 2016 年底，公司非流动负债余额为 196.90 亿元，较年初减少 15.82%，主要系长期借款和应付债券的减少所致；非流动负债以应付债券（占 76.72%）和长期借款（占 19.38%）为主。

截至 2016 年底，公司应付债券余额为 151.07 亿元，较年初减少 6.72%，小幅下降，主要是三峡银行及渝涪高速一年内到期的应付债券转入流动负债所致。公司应付债券主要是“15 渝信 01”公司债券和“15 渝信 02”公司债券，余额分别为 36.90 亿元和 52.82 亿元，期限分别为 3 年和 5+2 年，到期年份分别为 2018 年和 2022 年。

公司长期借款主要是重庆路桥和渝涪高速并入的借款。截至 2016 年底，公司长期借款余额 38.16 亿元，较年初下降 34.67%，其中质押借款余额 25.55 亿元，占长期借款比重为 66.97%，主要系子公司渝涪高速以渝涪高速公路资产 30 年收费权为质押物的借款 17.55 亿元以及重庆路桥以嘉华嘉陵江大桥 BOT 项目收益权和石门大桥收费权为质押物的借款 8.00 亿元；信用借款占长期借款比重为 29.68%。

截至 2016 年底，公司全部债务为 307.98 亿元，较年初增加 19.94%；全部债务中短期债务余额为 118.75 亿元，占全部债务比重为 38.56%，长期债务余额为 189.23 亿元，占全部债务比重为 61.44%。2016 年，公司资产负债率 82.41%，较上年末下降 0.97 个百分点；2016 年，公司全部债务资本化比为 41.71%，较上年末下降 3.64 个百分点；2016 年，长期债务资本化比率分别为 30.54%，较上年末下降 11.10 个百分点，2016 年部分一年内到期的应付债券及质押借款到期，导致公司长期借款规模下降。从负债指标看，总体债务压力较重，但结合行业来看，仍属正常水平。

**所有者权益**

截至 2016 年底，公司所有者权益合计 430.45 亿元，较年初增长 39.12%，主要系股东增资所致，所有者权益中归属于母公司所有者权益为 243.41 亿元（占比 56.55%），少数股东权益占比为 47.61%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占 10.58%，资本公积占 31.06%、未分配利润占 55.74%，其中未分配利润占比较高，所有者权益结构稳定性偏弱。

总体看，2016 年，公司债务规模不断增加，公司债务以吸收客户存款及同业存款、卖出回购金融资产款、应付债券和长期借款为主，公司资产负债匹配情况较好；所有者权益中少数股东权益占比较大，公司对其子公司的控制能力有待提高，所有者权益构成主要来自未分配利润，稳定性偏弱。

4．盈利情况

从营业总收入来看，2016 年，公司实现营业总收入 124.67 亿元，同比增长 14.54%，主要是银行业务取得的利息收入和信托业务取得的手续费及佣金收入增加所致。公司营业总收入包括利息收入[2]77.59 亿元，手续费及佣金收入 30.82 亿元，营业收入 16.25 亿元（主要是过路过桥收入）；其中利息收入和手续费及佣金收入占比分别为 62.24%和 24.72%，仍为公司营业总收入的主要来源。

从期间费用来看，公司期间费用包括管理费用和财务费用。2016 年，公司期间费用 24.46 亿元，同比下降 25.79%，其中管理费用和财务费用占比分别为 59.82%和 40.18%，较年初变化不大；管理费用 14.63 亿元，同比下降 25.10%，主要是管理费用中计提的职工薪酬下降所致；财务费用 9.83 亿元，同比下降 26.78%，主要是偿还部分债务后所支付的利息支出减少所致。

[2] 该利息收入为非金融板块业务产生的利息收入。

2016 年，公司实现投资收益 22.00 亿元，同比下降 44.17%，主要是重庆信托股票投资收益减少，以及 2016 年整体投资收益率下降所致，其中可供出售金融资产的投资收益 17.91 亿元。公司投资收益对营业利润率贡献度较高，占营业利润率的比重为 30.96%，较 2015 年下降了 24.34 个百分点，主要是投资收益规模下降，及其他业务快速增所致。

表 17　公司盈利能力情况（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| **营业总收入** | **108.85** | **124.67** |
| 其中：营业收入 | 13.80 | 16.25 |
| 利息收入 | 66.72 | 77.59 |
| 手续费及佣金收入 | 28.33 | 30.82 |
| **营业总成本** | **81.03** | **75.26** |
| 其中：营业成本 | 4.58 | 4.26 |
| 利息支出 | 33.23 | 39.74 |
| 管理费用 | 19.54 | 14.63 |
| 财务费用 | 13.42 | 9.83 |
| 投资收益 | 39.39 | 22.00 |
| **利润总额** | **67.12** | **72.98** |
| **净利润** | **56.58** | **59.90** |
| 营业利润率 | 60.37 | 62.22 |
| 营业费用率 | 30.28 | 19.62 |
| 总资产收益率 | 4.91 | 3.85 |
| 净资产收益率 | 21.34 | 16.19 |

资料来源：公司审计报告

从盈利能力来看，2016 年公司净资产收益率为 16.19%，较 2015 年下降了 5.15 个百分点；公司总资产报酬率和总资本收益率分别为 3.85%和 10.70%，分别较 2015 年下降了 1.06 个百分点和 3.47 个百分点，主要系股东增资所致；公司盈利指标仍处于较好水平，盈利能力仍较强。

总体看，2016 年，公司各项业务整体发展良好，投资收益对利润贡献度有所下降，利润水平较上年有所增长，整体盈利能力有所下降但仍属较强；同时，联合评级也关注到公司投资收益对利润贡献度较高，投资收益受市场风险和宏观经济影响较大，存在一定不稳定性。

5．现金流

从经营活动来看，2016 年公司经营活动产生现金净流量为 414.04 亿元，同比增长 24.78%，从经营活动现金流入来看，2016 年公司经营活动现金流入 629.04 亿元，同比增长 34.87%，主要系子公司三峡银行贷款业务规模快速发展，导致客户存款、同业存放款项净增加额大幅增加所致；从现金流出来看，2016 年公司经营活动现金流出 215.00 亿元，同比增长 59.77%，主要是三峡银行增加了贷款规模所致。

从投资活动来看，2016 年投资活动现金仍呈现净流出态势且流出额有所增加，净流出规模为 526.43 亿元，流出规模同比增长 121.68%；从投资活动现金流入来看，2016 年公司投资活动现金流入额 3,955.01 亿元，同比增长 27.45%，主要是投资收回的现金大幅增加所致；从投资活动现金流出来看，2016 年公司投资活动现金流出额 4,481.44 亿元，同比增长 34.15%，主要是支付子公司收购资金的流出增加所致。

从筹资活动来看，2016 年，筹资活动净现金流净额为 106.47 亿元，同比增长 175.63%，从筹资活动现金流入来看，2016 年公司筹资活动现金流入 179.71 亿元，同比下降 70.69%，主要是公司借款规模减少所致；从筹资活动现金流出来看，2016 年，公司筹资活动现金流出额 73.24 亿元，同比下降 87.25%，主要是公司流动性融资活动减少，长期融资增加所致。

表 18　公司现金流情况（单位：亿元）

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| 经营活动现金流量净额 | 331.82 | 414.04 |
| 投资活动现金流量净额 | -237.48 | -526.43 |
| 筹资活动现金流量净额 | 38.63 | 106.47 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 133.04 | -5.82 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 298.21 | 292.39 |

资料来源：公司审计报告

总体来看，公司经营性现金流表现较好，投资活动呈较大规模净流出状态，筹资渠道畅通，整体现金流状况正常。

6．资本充足性

**三峡银行**

资本充足性方面，三峡银行主要通过利润留存、增资扩股补充资本。截至 2016 年底，三峡银行资本净额和核心一级资本净额分别为 142.67 亿元和 122.63 亿元，较 2015 年底分别增长 30.91%和 38.39%。从资本充足性指标来看，资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.95%和 10.22%，较上年末分别下降 0.84 个百分点和 0.11 个百分点，略有下降，资本仍较为充足。受不良贷款增加影响，三峡银行拨备覆盖率有所下降，截至 2016 年底该指标为 274.24%，远超监管指标，风险可控。

表 19　三峡银行资本充足性情况（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 底 | 2016 底 | 监管指标 |
|---|---|---|---|
| 资本净额 | 108.98 | 142.67 | -- |
| 核心一级资本净额 | 88.61 | 122.63 | -- |
| 核心一级资本充足率 | 10.33 | 10.22 | ≧6 |
| 资本充足率 | 12.79 | 11.95 | ≧8 |
| 拨备覆盖率 | 279.38 | 274.24 | ≧150 |

资料来源：公司提供

总体看，2016 年，三峡银行资本净额快速增长，资本仍较为充足。

**重庆信托**

重庆信托主要通过增资扩股、资本公积转增等途径补充资本。截至 2016 年底，重庆信托股东权益合计 186.63 亿元，较 2015 年底增加 16.26%，主要是利润留存增加所致，归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 69.12%，权益稳定性较好。

2016 年重庆信托净资本有所增加，截至 2016 年底，重庆信托净资本 137.13 亿元，较 2015 年底增加 6.26%，小幅增长；从风险指标来看，随着重庆信托业务结构的调整，提取较高准备金的业务规模有所收缩，各项业务风险资本之和较年初增加 7.20%；重庆信托净资本/净资产 74.32%，

较 2015 年底下降 5.48 个百分点，重庆信托各项资本充足性指标均远高于监管标准。重庆信托资本充足性情况如下表所示。

表 20　重庆信托资本充足性情况（单位：亿元，%）

| 项目 | 2015 年底 | 2016 年底 | 监管标准 |
|---|---|---|---|
| 净资本 | 129.05 | 137.13 | ≧20,000 |
| 固有业务风险资本 | 30.34 | 33.04 | -- |
| 信托业务风险资本 | 20.88 | 21.87 | -- |
| 各项业务风险资本之和 | 51.22 | 54.91 | -- |
| 净资本/各项业务风险资本之和 | 251.95 | 249.73 | ≧100.00 |
| 净资本/净资产 | 79.80 | 74.32 | ≧40 |

资料来源：公司提供

总体看，2016 年三峡银行和重庆信托净资本均增长较快，仍保持资本较为充足的状态。

7．偿债能力

从偿债能力来看，2016 年公司流动比率为 0.34 倍，较上年末有所下降，考虑到公司流动资产中货币资金较为充足，同时持有大规模买入返售金融资产以及其他应收款账龄较短等因素，公司短期偿债能力尚可。从长期偿债能力指标看，截至 2016 年底，公司 EBITDA 为 86.72 亿元，其中利润总额占比 84.15%；2016 年，EBITDA 全部债务比为 0.28 倍，较上年有所下降，仍处于较好水平；EBITDA 利息倍数为 8.77 倍，EBITDA 对利息的保护能力仍较强。

截至 2016 年底，公司获得的银行授信额度为人民币 169.15 亿元，已使用的授信额度为人民币 133.53 亿元。

截至 2016 年底，公司无对合并范围以外公司提供担保。

根据查询日期为 2017 年 3 月 30 日的中国人民银行企业信用报告，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

总体看，公司 EBITDA 对债务、利息覆盖倍数较高，同时重庆信托和三峡银行资本较为充足，长期偿债能力较好；整体公司偿债能力很强。

## 七、跟踪债券的偿付能力分析

以 2016 年财务数据为基础，公司对存续的公司债券“15 渝信 01”、“15 渝信 02”的待偿本金合计 90.00 亿元的各项偿付能力指标见下表，各项指标显示，公司偿付能力良好。

表 21　本报告所跟踪债券的偿付能力（单位：倍）

| 项目 | 2016 年 |
|---|---|
| 资产总额/公司债券待偿本金合计 | 27.19 |
| 净资产/公司债券待偿本金合计（母公司口径） | 4.78 |
| EBITDA/公司债券待偿本金合计 | 0.96 |
| 净利润/公司债券待偿本金合计 | 0.67 |
| 经营活动现金净流量/公司债券待偿本金合计 | 4.60 |

资料来源：联合评级整理

综合以上分析，并考虑到公司作为重庆市以投资为主的大型控股公司，投资主要集中于基础

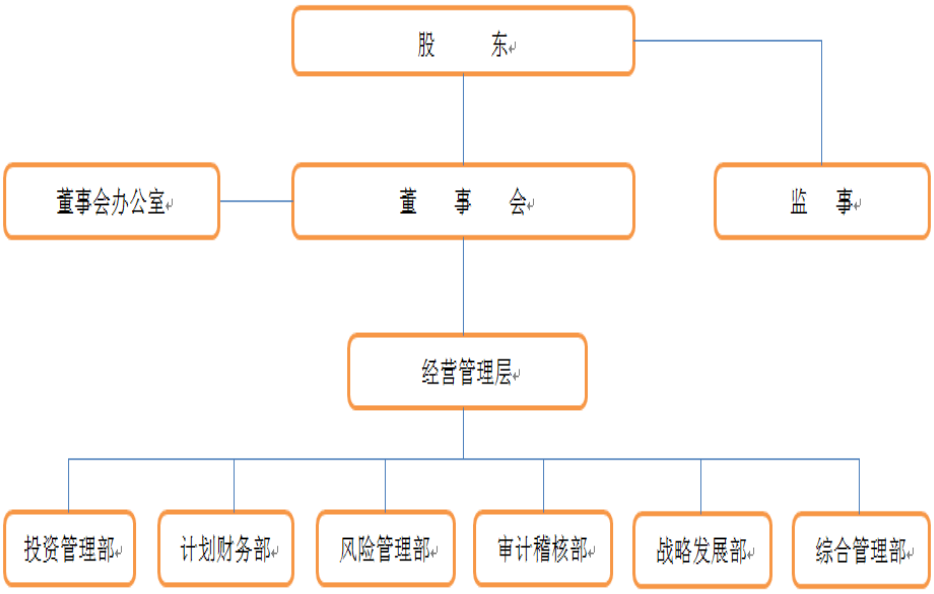
设施和股权投资及经营两大领域，以及其在当地的区域竞争优势，未来随着公司多元化业务的协同发展，盈利能力有望进一步增强，因此公司对“15 渝信 01”、“15 渝信 02”的偿还能力仍属极强。

## 八、综合评价

公司作为重庆市大型投资控股公司，业务范围涉及高速公路收费、路桥经营、银行、信托、基金等多个行业，在市场竞争、经营规模、风险控制等方面具有显著优势；2016 年，公司各类业务规模延续上年的增长趋势，资产规模较大，盈利能力强。同时，联合评级也关注到公司债务负担较重，银行板块不良贷款余额和不良贷款率增长较快，信用风险增加，持有的公路、桥梁收费经营权有收费期限的限制以及持有规模较大的投资资产、市场风险较高等因素给公司信用水平带来的不利影响。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望“稳定”；同时维持“15 渝信 01”、“15 渝信 02”“AAA”的债项信用等级。

# 附件 1　同方国信投资控股有限公司组织结构图



# 附件 2　同方国信投资控股有限公司
# 主要财务指标

| 项目 | 2015 年 | 2016 年 |
|---|---|---|
| 资产总额（亿元） | 1,861.30 | 2,447.52 |
| 所有者权益（亿元） | 309.40 | 430.45 |
| 长期债务（亿元） | 220.37 | 189.23 |
| 全部债务（亿元） | 256.77 | 307.98 |
| 营业总收入（亿元） | 108.85 | 124.67 |
| 净利润（亿元） | 56.58 | 59.90 |
| EBITDA（亿元） | 83.44 | 86.72 |
| 经营性净现金流（亿元） | 331.82 | 414.04 |
| 净资本（亿元）（重庆信托） | 129.05 | 137.13 |
| 净资本/各项业务风险资本之和（%）（重庆信托） | 251.95 | 249.73 |
| 净资本/净资产（%）（重庆信托） | 79.80 | 74.32 |
| 资本充足率（%）（三峡银行） | 12.79 | 11.95 |
| 不良贷款率（%）（三峡银行） | 0.98 | 0.93 |
| 拨备覆盖率（%）（三峡银行） | 279.38 | 274.24 |
| 营业利润率（%） | 60.37 | 62.22 |
| 净资产收益率（%） | 21.34 | 16.19 |
| 资产负债率（%） | 83.38 | 82.41 |
| 全部债务资本化比率（%） | 43.18 | 41.71 |
| 流动比率（倍） | 0.39 | 0.34 |
| EBITDA 全部债务比（倍） | 0.32 | 0.28 |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 6.65 | 8.77 |
| EBITDA/待偿本金合计（倍） | 0.93 | 0.96 |

注：1、短期债务中，一年内到期的非流动负债已剔除一年内到期的递延收益。2、卖出回购金融资产款和其他流动负债中的有息债务已调整至短期债务。

# 附件 3　重庆信托和三峡银行主要风控指标

| 项目 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---|---|---|
| **三峡银行** | | |
| 资本净额（亿元） | 108.98 | 142.67 |
| 一级资本净额（亿元） | 87.98 | 122.07 |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.33 | 10.22 |
| 资本充足率（%） | 12.79 | 11.95 |
| 拨备覆盖率（%） | 279.38 | 274.24 |
| **重庆信托** | | |
| 净资本（亿元） | 129.05 | 137.13 |
| 固有业务风险资本（亿元） | 30.34 | 33.04 |
| 信托业务风险资本（亿元） | 20.88 | 21.87 |
| 各项业务风险资本之和（亿元） | 51.22 | 54.91 |
| 净资本/各项业务风险资本之和（%） | 251.95 | 249.73 |
| 净资本/净资产（%） | 79.80 | 74.32 |

# 附件 4　有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称 | 计 算 公 式 |
|---|---|
| **增长指标** | |
| 年均增长率 | （1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100%<br>（2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100% |
| **经营效率指标** | |
| 应收账款周转次数 | 营业收入/ [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2] |
| 存货周转次数 | 营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2] |
| 总资产周转次数 | 营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2] |
| 现金收入比率 | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100% |
| **盈利指标** | |
| 总资本收益率 | （净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100% |
| 总资产报酬率 | （利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2] ×100% |
| 净资产收益率 | 净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100% |
| 主营业务毛利率 | （主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100% |
| 营业利润率 | （营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100% |
| 费用收入比 | （管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100% |
| **财务构成指标** | |
| 资产负债率 | 负债总额/资产总计×100% |
| 全部债务资本化比率 | 全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100% |
| 长期债务资本化比率 | 长期债务/（长期债务+所有者权益）×100% |
| 担保比率 | 担保余额/所有者权益×100% |
| **长期偿债能力指标** | |
| EBITDA 利息倍数 | EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| EBITDA 全部债务比 | EBITDA/全部债务 |
| 经营现金债务保护倍数 | 经营活动现金流量净额/全部债务 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务 |
| **短期偿债能力指标** | |
| 流动比率 | 流动资产合计/流动负债合计 |
| 速动比率 | （流动资产合计-存货）/流动负债合计 |
| 现金短期债务比 | 现金类资产/短期债务 |
| 经营现金流动负债比率 | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100% |
| 经营现金利息偿还能力 | 经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| **本期公司债券偿债能力** | |
| EBITDA 偿债倍数 | EBITDA/本期公司债券到期偿还额 |
| 经营活动现金流入量偿债倍数 | 经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额 |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数 | 经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额 |

注：　现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

# 附件 5　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。