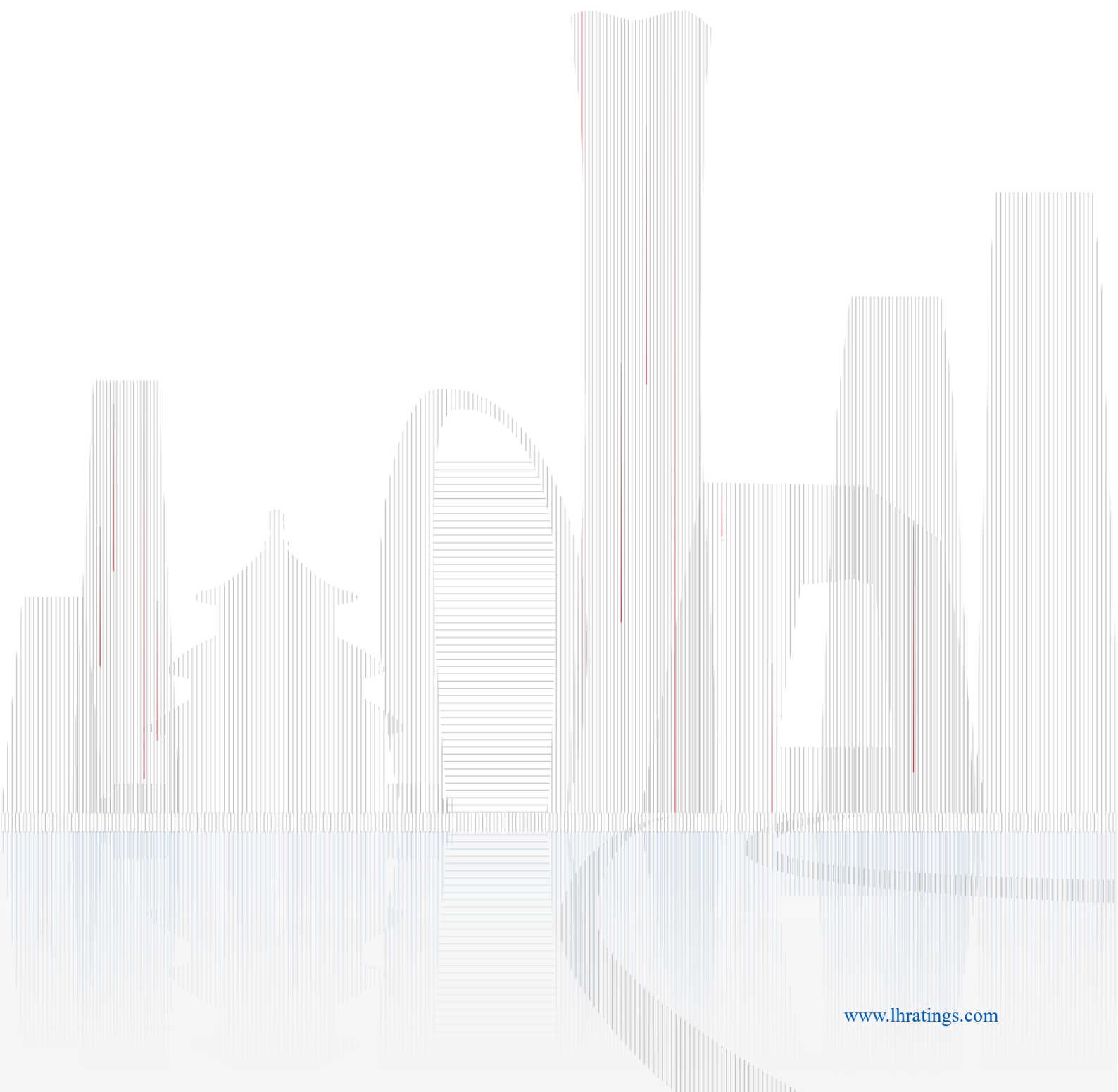


重庆市大足区大双实业发展有限公司
2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕3370号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆市大足区大双实业发展有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持重庆市大足区大双实业发展有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“20 大双实业债/20 大双债”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月十八日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受重庆市大足区大双实业发展有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

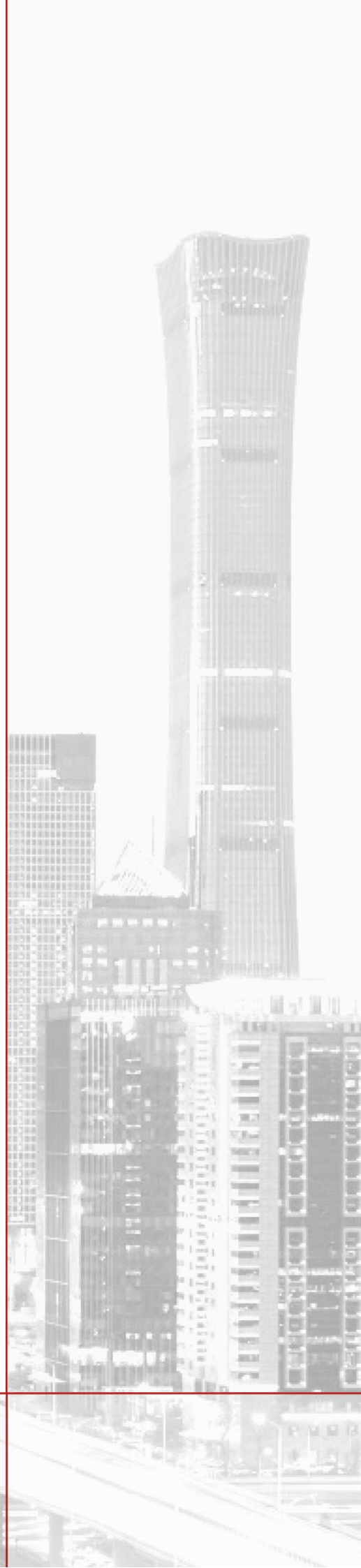
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



重庆市大足区大双实业发展有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
重庆市大足区大双实业发展有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2025/06/18
重庆三峡融资担保集团股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 大双实业债/20 大双债	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

目前重庆市大足区大双实业发展有限公司（以下简称“公司”）全部业务仍在大足区范围内开展，公司实际由重庆市大足区国有资产监督管理委员会 100.00%持股的重庆大足实业发展集团有限公司管理。公司仍是重庆市大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，负责新城核心区内的基础设施建设和重大公共项目建设。大足区经济水平及财政收入持续增长，财政自给能力较弱。2024 年，公司未实现土地整理收入，收入主要来自基础设施建设业务，业务回款情况有所改善，在建及拟建项目面临较大的投资压力。跟踪期内，公司与海棠新城管委会及大足区国有企业债权债务协议抵消较多，资产规模有所下降，公司资产中基础设施建设项目投入形成的存货占比高，存货变现能力受政府结算进度等因素影响较大，公司整体资产质量一般；公司有息债务规模明显下降，整体债务负担有所减轻；考虑到公司货币资金规模很小，短期偿债压力大，长期偿债能力指标较强，间接融资渠道较为畅通。

“20 大双实业债/20 大双债”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”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，三峡担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其担保显著提升了债券偿付的安全性。“20 大双实业债/20 大双债”设置了分期偿付条款，可有效缓解公司的集中偿付压力。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在政府补助方面持续获得有力的政府支持。

评级展望

未来，随着重庆市大足区经济的持续增长和海棠新城的持续开发，公司作为重庆市大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，业务有望稳定发展并持续得到政府的有力支持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司获得大量优质资产注入，职能定位明显提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域重要性下降，核心资产被划出，政府支持程度减弱；融资环境恶化。

优势

- **业务专营性很强，持续获得有力的政府支持。**公司是大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，具有很强的业务专营性。近年来，公司在政府补助方面持续获得有力的政府支持。
- **增信措施显著提升了债券偿付的安全性。**三峡担保为“20 大双实业债/20 大双债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，其担保显著提升了债券偿付的安全性。

关注

- **资产变现能力较弱。**截至 2024 年底，公司资产中基础设施建设项目投入形成的存货占比高，存货变现能力受政府结算进度等因素影响较大。
- **面临较大的资金支出压力。**截至 2024 年底，公司主要在建及拟建项目未来尚需投入 26.12 亿元，面临较大的资金支出压力。
- **短期偿债压力大。**截至 2024 年底，公司现金短期债务比为 0.02 倍。2025 年，公司需偿付有息债务 3.64 亿元，考虑到公司货币资金规模很小，公司短期偿债压力大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	4
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				a
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

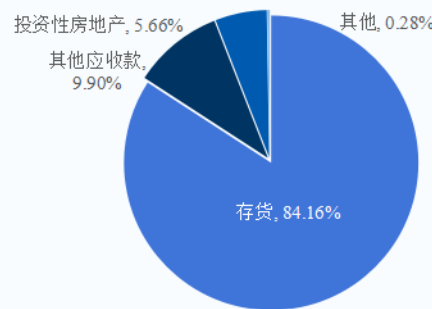
主要财务数据

项 目	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	0.14	0.08
资产总额（亿元）	119.95	98.27
所有者权益（亿元）	67.72	67.61
短期债务（亿元）	4.61	3.64
长期债务（亿元）	15.92	9.51
全部债务（亿元）	20.54	13.15
营业总收入（亿元）	3.12	5.84
利润总额（亿元）	0.23	0.54
EBITDA（亿元）	2.10	1.37
经营性净现金流（亿元）	-4.59	9.60
营业利润率（%）	23.26	18.12
净资产收益率（%）	0.41	0.72
资产负债率（%）	43.54	31.20
全部债务资本化比率（%）	23.27	16.28
流动比率（%）	467.26	437.37
经营现金流动负债比（%）	-18.73	45.39
现金短期债务比（倍）	0.03	0.02
EBITDA 利息倍数（倍）	1.13	0.84
全部债务/EBITDA（倍）	9.78	9.57

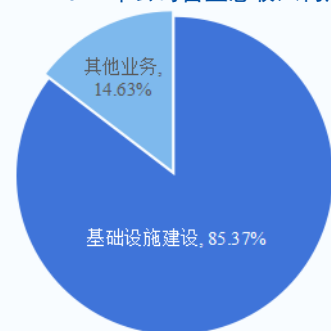
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告已将公司其他应付款及长期应付款中有息部分纳入有息债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

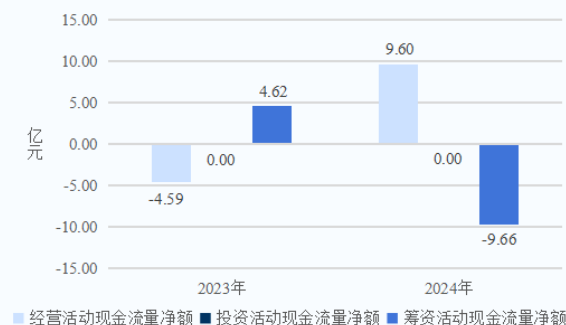
2024 年底公司资产构成



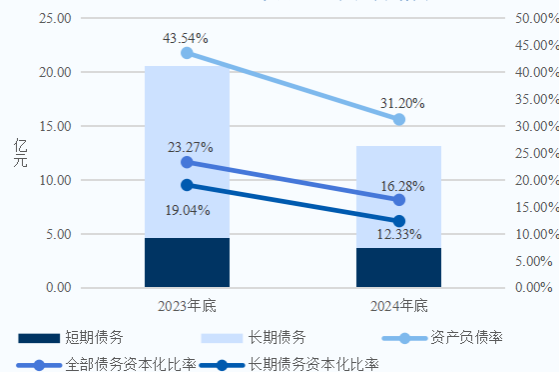
2024 年公司营业总收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
20 大双实业债/20 大双债	7.00 亿元	4.20 亿元	2027/10/30	调整票面利率选择权、回售选择权、提前偿还条款

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 大双实业债/ 20 大双债	AAA/稳定	AA/稳定	2024/06/17	马玉丹 张 昶	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打 分表）V4.0.202208	阅读全文
20 大双实业债/ 20 大双债	AAA/稳定	AA/稳定	2020/06/12	竺文彬 邱 成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打 分表）V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 昶 zhangchang@lhratings.com

项目组成员：李康楠 likn@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于重庆市大足区大双实业发展有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2012 年 10 月，是经重庆市大足区政府批准，由重庆市大足区国有资产管理中心发起、引入三家民营企业（重庆足丰房地产开发有限公司、重庆恒恒地产顾问有限公司和重庆市大足区恒恒物业管理有限公司）共同出资设立的有限责任公司，初始注册本为 2.00 亿元。历经多次股权划转及增资，截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本均为 2.00 亿元，公司唯一股东为重庆新双圈城市建设开发有限公司，实际控制人为重庆市双桥经济技术开发区管理委员会（以下简称“双桥经开管委会”），目前公司全部业务仍在大足区范围内开展，公司实际由重庆市大足区国有资产监督管理委员会（以下简称“大足区国资委”）100.00%持股的重庆大足实业发展集团有限公司（以下简称“大足实业”）管理。

公司是大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，负责新城核心区内的基础设施建设和重大公共项目建设。跟踪期内，公司主营业务未发生重大变化。

截至本报告出具日，公司内设综合部、建设部、造价部、财务部、融资部、要素保障部及招标采购部共 7 个职能部门。截至 2024 年底，公司无纳入合并范围的子公司。

截至 2024 年底，公司资产总额 98.27 亿元，所有者权益 67.61 亿元；2024 年，公司实现营业总收入 5.84 亿元，利润总额 0.54 亿元。

公司注册地址：重庆市大足区棠香街道办事处五星大道 266 号；法定代表人：唐颖。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“20 大双实业债/20 大双债”募集资金 7.00 亿元中 4.90 亿元用于大足区城市停车场建设项目（以下简称“募投项目”），2.10 亿元用于补充营运资金。截至 2024 年底，募投项目已完成全部投资，并已竣工且投入使用，2024 年募投项目实现收入 0.24 亿元。“20 大双实业债/20 大双债”期限为 7（3+4）年，附设存续期第三年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，同时设置提前偿还条款，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还回售后剩余本金的 20%。跟踪期内，“20 大双实业债/20 大双债”已按期足额偿还本金的 20%并足额支付利息。

重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）为“20 大双实业债/20 大双债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

图表 1 • 截至 2025 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 大双实业债/20 大双债	7.00	4.20	2020/10/30	7（3+4）年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

大足区是成渝城市群的重要节点，以汽车摩托车、智能制造、现代五金、现代家居、电子信息、循环经济等为主导产业。2024年，大足区经济水平及财政收入有所增长，财政自给能力较弱。

大足区位于重庆西部，地处成渝经济区腹心，是成渝城市群的重要节点。大足区全区幅员面积1436平方公里，辖27个镇街；截至2024年底，大足区常住人口82.29万人，常住人口城镇化率为63.59%。大足区以汽车摩托车、智能制造、现代五金、现代家居、电子信息、循环经济等为主导产业。大足区先后获全国首批5A级景区、全国旅游文化大县、国家级生态示范区、国家卫生县城、国家园林县城、全国绿化模范县、全国绿化小康县等荣誉。大足区海棠新城开发区是大足城市开发建设的主阵地，是大足区建设“高品质生活宜居地”的示范区、“郊区新城”的样板区、“桥头堡城市”的展示区，现辖规划面积8.25平方公里，主要发展商贸物流、科教智创、文旅休闲、地产、酒店和会展等产业。

图表2·大足区主要经济指标

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
GDP（亿元）	817.21	870.32	926.02	/
GDP增速（%）	3.3	6.5	6.4	4.7
固定资产投资增速（%）	8.2	12.1	10.1	10.8
三产结构	9.0：47.1：43.9	/	12.0：40.2：47.8	/
人均GDP（万元）	9.78	/	/	/

注：2023年GDP数据系采用当年GDP增速及2022年GDP数据推算，2024年GDP数据系采用当年GDP增速推算；“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《重庆市大足区2024年国民经济和社会发展统计公报》，2024年，大足区全区地区生产总值同比增长6.4%，其中第一产业增加值同比增长2.4%，第二产业增加值同比增长5.8%，第三产业增加值同比增长8.0%。三次产业分别拉动经济增长0.3、2.3和3.8个百分点，对GDP增长的贡献率分别为4.8%、36.6%和58.6%。2024年，大足区全年工业增加值同比增长6.2%，其中规模以上工业增加值增长7.6%。同期，大足区固定资产投资同比增长10.1%，分产业看，第一产业投资同比下降23.1%，第二产业投资同比增长32.1%，第三产业投资同比下降6.1%；分领域看，基础设施投资同比增长14.7%，工业投资同比增长32.1%，房地产开发投资同比增长0.4%。

图表 3 • 大足区主要财政指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
一般公共预算收入（亿元）	42.98	49.53	50.51	19.9
一般公共预算收入增速（%）	-6.5	15.2	2.0	1.9
税收收入（亿元）	14.11	16.01	16.56	5.0
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	32.83	32.32	32.78	25.13
一般公共预算支出（亿元）	100.56	111.43	114.42	35.5
财政自给率（%）	42.74	44.45	44.14	56.06
政府性基金收入（亿元）	46.29	52.89	50.08	/
地方政府债务余额（亿元）	162.91	266.70	320.44	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据大足区财政决算报告及预算执行情况，2022—2024 年，大足区一般公共预算收入持续增长，财政收入质量不高，2024 年大足区一般公共预算收入在重庆市下辖各区县中排名第 12 位；非税收入主要由专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入构成。2022—2024 年，大足区一般公共预算支出持续增长，财政自给能力较弱。同期，大足区政府性基金收入波动增长。截至 2024 年底，大足区政府债务余额 320.44 亿元，其中一般债务余额 115.52 亿元，专项债务余额 204.92 亿元，大足区政府债务负担很重。

根据大足区统计局官网公开信息，2025 年一季度，大足区地区生产总值增速为 4.7%，规模以上工业增加值增速为 7.9%，固定资产投资同比增长 10.8%。同期，大足区完成一般公共预算收入 19.9 亿元，同比增长 1.9%。其中税收收入 5.0 亿元，同比增长 7.8%；非税收入 15.0 亿元；一般公共预算支出完成 35.5 亿元，同比增长 8.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司职能定位未发生变化。公司作为大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，负责新城核心区内的基础设施建设和重大公共项目建设，在区域内具有很强的专营性。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91500225054802834R），截至 2025 年 5 月 14 日，公司存在一笔贷款逾期记录（逾期总额为 3958.88 万元），系银行系统原因所致，中信银行重庆分行于 2024 年 2 月 6 日根据与公司签署的《展期合同》（编号：信银渝展字第 7422624008 号）对该笔贷款办理了展期，但由于系统问题未能成功取消原合同项下的还款计划，致使系统显示公司在中信银行重庆分行的贷款发生逾期，发现问题后，中信银行重庆分行当日即对系统信息进行了纠正，目前该笔贷款状态正常。除此以外，公司无其他未结清或已结清的不良或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，根据《重庆市大足区大双实业发展有限公司股东决定》和《重庆市大足区大双实业发展有限公司董事会决议》，公司董事长由瞿维变更为唐颖，总理由叶小露变更为唐颖；同时，公司取消监事会，成立第一届审计与风险委员会，任命黄万焰、贺杨、瞿维为审计与风险委员会成员，其中，黄万焰担任审计与风险委员会主任。上述取消监事会、成立审计与风险委员会及人员变动事项系正常组织及人事调整，对公司偿债能力无重大不利影响。除此以外，公司法人治理结构及主要管理制度未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入同比有所增长，收入以基础设施建设业务为主；综合毛利率同比小幅下降。公司其他业务收入主要由租赁收入及车位费（停车场收入）构成，其中，公司出租资产主要为商铺及展厅等，主要租赁对象为大足区国有企业及商家；车位费主要来自公司修建的大足区停车场建设项目，其他业务收入同比有所增长主要系 2023 年部分未及时到账的租赁收入于 2024 年到账并确认收入所致；其他业务毛利率同比有所下降主要系当期出租资产折旧开始计入成本导致租赁成本增加所致。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
土地整理	3813.15	12.23	12.50	--	--	--
基础设施建设	23423.63	75.11	12.50	49853.47	85.37	11.19
其他业务	3950.16	12.67	100.00	8543.99	14.63	76.28
合计	31186.94	100.00	23.58	58397.46	100.00	20.72

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

跟踪期内，公司未开展土地整理业务，基础设施建设业务收入同比有所增长，回款情况有所改善；在建及拟建项目面临较大的投资压力。

跟踪期内，公司基础设施建设和土地整理的业务模式未发生变化。公司接受重庆市大足区海棠新城开发区管理委员会（以下简称“海棠新城管委会”）委托，负责海棠新城范围内的土地平整和基础设施建设工作，其中基础设施建设项目资金主要由公司自筹，同时海棠新城管委会也会拨付一定的项目资本金；项目完工后，海棠新城管委会按照经审计的投资成本加成 20% 与公司进行结算，并向公司支付项目回购款，公司按实际结算情况确认基础设施建设收入和成本。土地整理方面，公司自筹资金进行土地整理，海棠新城管委会按公司实际投入成本加成 20% 确认为公司的土地开发收益。实际操作中，公司一般在确认基础设施建设收入的同时一并确认项目配套土地的开发整理收入。

2024 年，公司未开展土地整理业务，亦未实现土地整理业务收入；公司基础设施建设业务收入较上年有所增长，主要系当期结算项目较多所致；收到项目回款 4.00 亿元（含税），回款情况有所改善。2024 年，公司基础设施建设业务毛利率较上年小幅下降，主要系当期承接项目税率较高所致。

截至 2024 年底，公司主要在建基础设施项目计划总投资 19.66 亿元，已投资 12.52 亿元，2025—2027 年分别计划投资 3.32 亿元、2.30 亿元和 1.52 亿元；公司主要拟建基础设施建设项目计划总投资 18.98 亿元，公司面临较大的资金支出压力。

截至 2024 年底，公司累计整理土地 5075.23 亩，其中基础设施配套土地 2432.07 亩，出让用地 2643.16 亩。2025—2027 年，公司分别计划整理土地 300 亩、400 亩和 400 亩，用地类型主要为二类居住、公园绿地及体育场馆用地。

图表 5 • 截至 2024 年底公司主要在建项目情况（单位：万元）

项目	总投资额	已投资额	未来投资计划		
			2025 年	2026 年	2027 年
综合展览馆装修	8332.00	7187.35	1144.65	--	--
图书馆、青少年活动中心装修装饰工程	12816.00	6331.10	3389.08	2033.45	1062.38
新城旅游大道、莲花观光路、新东观光路	40210.91	23478.22	7530.65	5521.22	3680.82
大足区海棠新城核心区土地整治项目	17581.70	7957.24	4354.84	3161.78	2107.85
大足区海棠新城（职业）教育城④项目	79659.52	54191.51	10800.00	8712.92	5955.09
海棠新城天宫河片区开发道路项目	38008.00	26068.39	5954.05	3591.34	2394.22
合计	196608.13	125213.82	33173.26	23020.70	15200.36

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 6 • 截至 2024 年底公司主要拟建项目情况（单位：万元）

项目	总投资额	资金来源	未来收益来源	建设工期	未来投资计划		
					2025 年	2026 年	2027 年
大足区天宫河片区景城融合项目（一期工程）	98000.00	自筹	委托建设收入	2025 年—2029 年	40000.00	30000.00	28000.00
海棠公园周边道路	8307.00	自筹	委托建设收入	2025 年—2026 年	4984.20	2492.10	830.70
茅里堡水厂周边道路	8769.00	自筹	委托建设收入	2025 年—2026 年	5261.40	2630.70	876.90
海棠公园二期	47818.00	自筹	委托建设收入	2026 年—2028 年	28690.80	14345.40	4781.80
新南路	26938.00	自筹	委托建设收入	2025 年—2027 年	16162.80	8081.40	2693.80
合计	189832.00	--	--	--	95099.20	57549.60	37183.20

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 未来发展

公司未来仍以海棠新城的开发建设为主，将按照政府规划将海棠新城建设为现代宜居城市、国际旅游城市。公司将持续推进天宫河片区配套道路设施等项目建设，完善周边配套基础设施，以促进周边土地经济发展。目前公司处于市场化转型阶段，初步计划完成转型后，通过在商业资产租赁经营、智慧停车、储能充能、项目代建等业务领域进行深入的经营性改革，以增强企业的竞争力和市场适应能力。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

跟踪期内，公司与原审计机构中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）签订的审计服务合同已到期，公司将财务报告审计机构变更为中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）。公司无会计政策变更；会计估计变更方面，2024 年经公司董事会决定，公司应收账款及合同资产、其他应收款减值损失，基于其信用风险特征，将其由单一组合划分为二个组合；公司无重大会计差错更正。整体看，公司本次变更审计机构对公司财务数据影响程度较小。

截至 2024 年底，公司无纳入合并范围的子公司。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，公司与海棠新城管委会及大足区国有企业债权债务协议抵消较多，资产规模有所下降，公司资产中基础设施建设投入形成的存货占比高，存货变现能力受政府结算进度等因素影响较大，公司整体资产质量一般。

2024 年底，由于公司与海棠新城管委会及大足区国有企业债权债务协议抵消较多，加之受专项应付款与应收账款冲抵影响，公司资产总额较上年底下降 18.07%；公司资产以流动资产为主。公司货币资金规模很小，全部为银行存款；由于 2024 年公司与海棠新城管委会及重庆泽足水务投资建设有限公司¹（以下简称“泽足水务”）进行债权债务抵消，公司应收账款与专项应付款全额抵减至 0；其他应收款较上年底下降 69.89%，主要系当期公司与大足区国有企业债权债务（主要包括暂借款等）协议抵消较多所致，其他应收款以往来款为主，前五名欠款单位欠款规模合计占其他应收款总额的 93.65%，集中度高；存货较上年底增长 12.60%，主要系当期购入土地资产（包括 9 块出让取得的商住用地和 1 块有偿划拨取得的道路相关土地）所致，存货包括基础设施建设项目投入（71.41 亿元）和购入的土地资产（11.29 亿元），未计提跌价准备；投资性房地产按成本法进行后续计量，主要系用于出租的市民中心（2.99 亿元）、规划展览馆（2.13 亿元）等资产。截至 2024 年底，公司无资产受限情况。

¹ 本次抵消债务中包含泽足水务为海棠新城管委会代付委托建设项目转让款部分 6.28 亿元。

图表 7 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	114.39	95.36	92.52	94.15
货币资金	0.14	0.11	0.08	0.08
应收账款	8.39	7.00	0.00	0.00
其他应收款	32.31	26.94	9.73	9.90
存货	73.45	61.24	82.71	84.16
非流动资产	5.56	4.64	5.75	5.85
投资性房地产	5.28	4.40	5.56	5.66
资产总额	119.95	100.00	98.27	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 8 • 截至 2024 年底公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

名称	款项性质	账龄	金额	占其他应收款总额的比例（%）
泽足水务	往来款	2~3 年	5.66	58.13
重庆大足现代农业发展有限公司	往来款	1~2 年	1.94	19.97
重庆市双桥经开区双兴国际进出口贸易有限责任公司	往来款	1~2 年、2~3 年	0.56	5.77
重庆大足弘晟高新技术产业发展有限公司	往来款	1 年以内	0.50	5.14
重庆润泽交通建设集团有限公司	往来款	1 年以内	0.45	4.64
合计	--	--	9.11	93.65

注：重庆大足弘晟高新技术产业发展有限公司已于 2025 年 5 月 26 日注销，相关款项回收安排尚未确定

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）资本结构

公司所有者权益中资本公积占比高，权益稳定性好；有息债务规模有所下降，整体债务负担有所减轻，考虑到公司货币资金规模很小，公司面临的偿付压力大。

2024 年底，公司所有者权益规模较上年底略有下降，主要系公司将五星社区村组土地整理项目无偿划转给重庆足投商业运营管理有限公司导致资本公积减少 0.60 亿元所致；公司所有者权益中资本公积占比高，所有者权益结构稳定性好。

图表 9 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	2.00	2.95	2.00	2.96
资本公积	57.17	84.42	56.57	83.68
未分配利润	7.58	11.19	8.03	11.88
所有者权益合计	67.72	100.00	67.61	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2024 年底，公司负债总额较上年底下降 41.29%，主要系长期借款及专项应付款减少所致；公司经营性负债主要体现在与大足实业及其他国有企业的往来款等形成的其他应付款、应交税费、专项应付款（系收到的用于项目建设的专项资金）等。2024 年底，公司专项应付款较上年底大幅减少至 0，系 2024 年公司与海棠新城管委会及泽足水务进行债权债务抵消所致。

有息债务方面，本报告将其他应付款和长期应付款中的有息部分纳入全部债务核算。截至 2024 年底，公司全部债务 13.15 亿元，较上年底下降 35.97%，其中短期债务 3.64 亿元，长期债务 9.51 亿元；融资渠道主要包括银行借款（占 61.00%）、债券融资（占 29.06%）和融资租赁款（占 4.57%）等。截至 2024 年底，公司银行借款期限为 1~15 年，利率区间分布为 4.39%~5.90%；长期应付

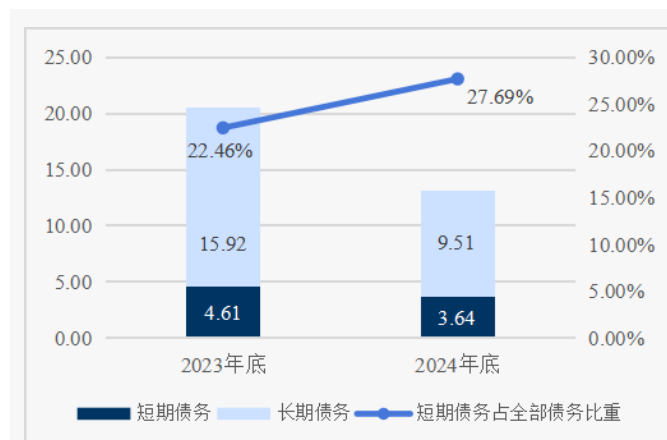
款均为融资租赁款，期限为 4~5 年，利率区间分布为 6.05%~6.69%。公司主要合作金融机构包括中国农业发展银行、建设银行及中信银行等。从债务指标来看，2024 年底，随着债务规模的下降，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底有所下降，整体债务负担有所减轻。从有息债务期限分布看，2025—2027 年，公司分别需偿付有息债务 3.64 亿元、2.97 亿元和 3.30 亿元，考虑到公司货币资金规模很小，公司面临的偿付压力大。

图表 10 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	24.48	46.87	21.15	68.99
短期借款	0.40	0.77	0.13	0.41
应交税费	1.70	3.25	2.15	7.02
其他应付款	17.42	33.36	15.88	51.79
一年内到期的非流动负债	4.21	8.07	2.88	9.38
非流动负债	27.75	53.13	9.51	31.01
长期借款	10.46	20.04	6.78	22.12
应付债券	3.60	6.89	2.42	7.89
长期应付款	1.86	3.57	0.30	0.99
专项应付款	11.82	22.63	0.00	0.00
负债总额	52.23	100.00	30.66	100.00

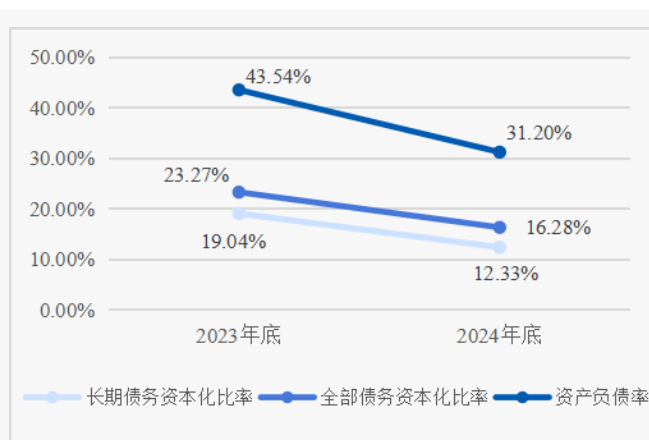
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 11 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 12 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（3）盈利能力

公司收入主要来自基础设施建设业务，期间费用管控能力明显改善，盈利能力仍有待提升。

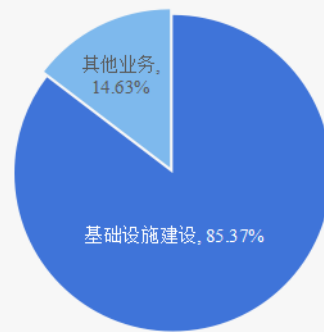
2024 年，公司营业总收入同比增长 87.25%，主要系基础设施建设业务收入增长所致。受营业成本同比大幅增长影响，公司营业利润率同比下降 5.14 个百分点。同期，随着有息债务规模的压降，公司财务费用大幅减少带动期间费用同比下降 62.95%，期间费用率同比下降 50.33 个百分点至 12.42%，期间费用管控能力明显改善，公司利润总额同比增加 0.31 亿元。从盈利指标看，2024 年，公司总资本收益率同比有所下降，净资产收益率同比有所上升，公司各项盈利指标均处于较低水平，盈利能力仍有待提升。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
营业总收入	3.12	5.84
营业成本	2.38	4.63
期间费用	1.96	0.73
其他收益	1.80	0.00
利润总额	0.23	0.54
营业利润率（%）	23.26	18.12
总资本收益率（%）	2.43	1.38
净资产收益率（%）	0.41	0.72

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 14 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（4）现金流

2024 年，受经营业务和往来收到的资金大幅增加影响，公司经营活动现金流转为净流入，为债务偿还提供支撑。

图表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	2.26	23.35
经营活动现金流出小计	6.85	13.75
经营活动现金流量净额	-4.59	9.60
投资活动现金流入小计	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	0.00	0.00
投资活动现金流量净额	0.00	0.00
筹资活动前现金流量净额	-4.59	9.60
筹资活动现金流入小计	15.85	2.25
筹资活动现金流出小计	11.23	11.91
筹资活动现金流量净额	4.62	-9.66
现金收入比（%）	11.96	68.46

注：2023 年公司投资活动现金流量净额为-24.11 万元，2024 年公司投资活动现金流量净额为-11.61 万元

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2024 年，公司经营活动现金流入同比大幅增长，主要系收到的经营业务回款和企业间日常往来款大幅增长所致，收入实现质量有所改善；公司经营活动现金流出同比大幅增长，主要为用于基础设施建设和购买土地的资金支出，公司经营活动现金流量净额由负转正。2024 年，公司筹资活动现金流入同比下降 85.81%，主要系资金拆借收到的现金大幅减少；筹资活动现金流出主要为公司偿还债务本息的现金支出，公司筹资活动现金流由净流入转为净流出。

2 偿债指标变化

公司短期偿债能力指标进一步弱化，长期偿债能力指标较强，或有负债风险相对可控，间接融资渠道较为畅通。

图表 16 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（底）	2024 年（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	467.26	437.37
	速动比率（%）	167.21	46.40
	现金短期债务比（倍）	0.03	0.02
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.10	1.37
	全部债务/EBITDA（倍）	9.78	9.57
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.13	0.84

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率、速动比率较上年底均有所下降，流动资产对流动负债的保障程度有所减弱；现金短期债务比 0.02 倍，现金类资产对短期债务覆盖程度很低。整体看，公司短期偿债能力指标弱。从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 有所下降，全部债务/EBITDA 小幅下降，EBITDA 对利息支出保障程度有所减弱。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

对外担保方面，截至 2024 年底，公司对外担保余额合计 20.51 亿元，担保比率为 30.34%，被担保主体均为大足区国有企业，目前经营正常，公司或有负债风险相对可控。

未决诉讼方面，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁。

截至 2024 年底，公司共计获得银行授信额度 25.85 亿元，尚未使用授信额度 13.02 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

（五）ESG 方面

环境方面，根据公司提供的相关情况说明，公司过去一年不曾因空气污染或温室气体排放、废水排放、废弃物排放等而受到政府部门处罚，但需关注到公司基础设施建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。

社会方面，根据公司提供的相关情况说明，公司过去一年未发生安全事故或产品质量问题，无拖欠员工工资、社保等情形，遵守政策法规规范经营。此外，公司关注员工发展，员工激励机制、培养体系较为健全。

治理方面，公司发展战略符合行业政策和公司经营目标，且建立了基本完善的法人治理结构，信息披露较为及时。跟踪期内，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

大足区政府综合实力很强，公司作为大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，在区域内具有很强的专营性，且在政府补助方面持续获得有力的政府支持。

公司实际控制人为双桥经开区管委会，目前公司全部业务仍在大足区范围内开展，公司实际由大足区国资委 100.00%持股的大足实业管理。大足区地处成渝经济区腹心，作为成渝城市群的重要节点，具有一定区位优势。2024 年，大足区 GDP 和一般公共预算收入均持续增长。整体看，大足区政府综合实力很强。

公司作为大足区海棠新城唯一的土地整理和基础设施投资建设主体，在区域内具有很强的专营性。2022—2023 年，公司在政府补助方面持续获得有力的政府支持，分别获得大足区政府基建项目建设等补助资金 2.05 亿元和 1.80 亿元，计入“其他收益”。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

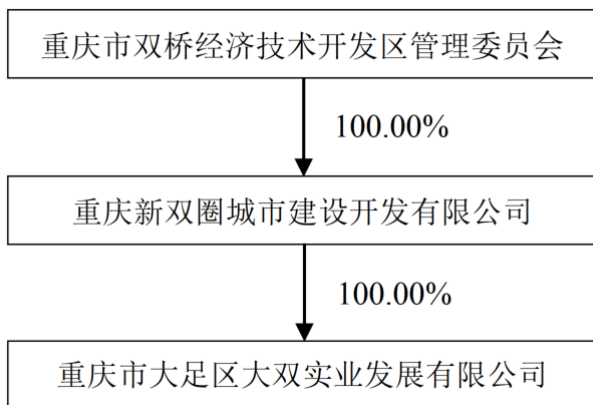
八、债券偿还能力分析

截至跟踪评级日，公司存续债券为“20 大双实业债/20 大双债”，债券余额 4.20 亿元。“20 大双实业债/20 大双债”期限为 7（3+4）年，附设存续期第三年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，同时设置提前偿还条款，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还回售后剩余本金的 20%，该分期偿付条款可有效缓解公司的集中偿付压力。三峡担保为“20 大双实业债/20 大双债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。根据联合资信最近的评级结果，三峡担保个体信用等级为 aa⁺，考虑到三峡担保股东背景很强，在业务开展、品牌建设等方面能给予三峡担保较大支持，外部支持提升 1 个子级，三峡担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其担保可显著提升“20 大双实业债/20 大双债”的偿付安全性，完整版三峡担保主体长期信用评级报告详见[《重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2024 年主体长期信用评级报告》](#)。

九、跟踪评级结论

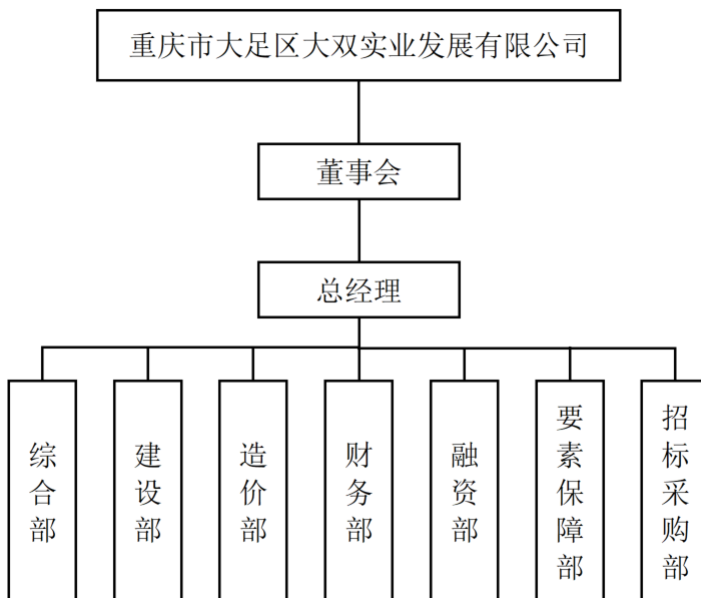
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 大双实业债/20 大双债”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



注：目前公司全部业务仍在大足区范围内开展，公司实际由大足区国资委 100.00%持股的大足实业管理
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至本报告出具日）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司对外担保情况（截至 2024 年底）

被担保人名称	担保余额（万元）	担保起始日	担保到期日
重庆大足实业发展集团有限公司	28090.00	2019/12/19	2027/12/18
	22350.00	2020/04/20	2035/04/19
重庆大足永晟实业发展有限公司	27748.00	2021/07/14	2035/07/12
重庆大足石刻旅游集团有限公司	12500.00	2022/01/11	2025/01/10
	1363.02	2022/03/22	2025/03/21
重庆大足国有资产经营管理集团有限公司	55528.00	2024/04/03	2034/03/25
	38869.00	2024/04/07	2034/03/25
	16658.00	2024/04/07	2034/03/25
重庆棠丰建设股份有限公司	2000.00	2024/05/24	2025/05/25
合计	205106.02	--	--

注：重庆棠丰建设股份有限公司已于 2025 年 4 月 29 日注销，截至本报告出具日，该笔贷款已结清
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务数据及指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.11	0.14	0.08
应收账款（亿元）	5.57	8.39	0.00
其他应收款（亿元）	32.02	32.31	9.73
存货（亿元）	74.67	73.45	82.71
长期股权投资（亿元）	0.23	0.18	0.18
固定资产（亿元）	0.06	0.05	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	113.88	119.95	98.27
实收资本（亿元）	2.00	2.00	2.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	67.44	67.72	67.61
短期债务（亿元）	4.95	4.61	3.64
长期债务（亿元）	20.54	15.92	9.51
全部债务（亿元）	25.49	20.54	13.15
营业总收入（亿元）	4.58	3.12	5.84
营业成本（亿元）	2.87	2.38	4.63
其他收益（亿元）	2.05	1.80	0.00
利润总额（亿元）	1.59	0.23	0.54
EBITDA（亿元）	3.60	2.10	1.37
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	3.96	0.37	4.00
经营活动现金流入小计（亿元）	6.34	2.26	23.35
经营活动现金流量净额（亿元）	1.69	-4.59	9.60
投资活动现金流量净额（亿元）	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.91	4.62	-9.66
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.88	0.45	1.39
存货周转次数（次）	0.04	0.03	0.06
总资产周转次数（次）	0.05	0.03	0.05
现金收入比（%）	86.33	11.96	68.46
营业利润率（%）	35.56	23.26	18.12
总资本收益率（%）	3.85	2.43	1.38
净资产收益率（%）	2.34	0.41	0.72
长期债务资本化比率（%）	23.34	19.04	12.33
全部债务资本化比率（%）	27.43	23.27	16.28
资产负债率（%）	40.78	43.54	31.20
流动比率（%）	763.15	467.26	437.37
速动比率（%）	261.50	167.21	46.40
经营现金流动负债比（%）	11.32	-18.73	45.39
现金短期债务比（倍）	0.22	0.03	0.02
EBITDA 利息倍数（倍）	1.80	1.13	0.84
全部债务/EBITDA（倍）	7.09	9.78	9.57

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告已将公司其他应付款及长期应付款中有息部分纳入有息债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持