

2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债分析报告

中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”）作为“2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券”（以下简称“本期债券”或“21 渝两山债”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）的规定，对重庆两山建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

一、债券基本情况

债券名称	2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券
债券简称	21渝两山债、21两山01
债券代码	2180425.IB（银行间）、184094.SH（上交所）
起息日	2021年10月29日
债券余额	人民币4.9亿元
票面利率	4.40%
信用等级	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用等级为AA+，发行人主体信用等级为AA+。
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每次还本时，本金根据债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值按上述比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。提前还本年度的当期应付利息随本金的兑付一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
交易场所	全国银行间债券市场，上海证券交易所
报告期内付息兑付情况	本期债券付息日为2022年至2028年每年的10月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。发行人已于2022年10月29日完成第1个计息年度的利息兑付，截至目前，尚未兑付本金。
特殊条款的実施和执行情况	附第3个计息年度未发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，本次报告期内，未达到触发上述条款的条件。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市情况

“21渝两山债”已于2021年11月2日完成上市。

(二) 债券兑付利息本金情况

“21渝两山债”在存续期内每年付息一次，同时设置提前还本条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。“21渝两山债”付息日为2022年至2028年每年的10月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。发行人已于2022年10月29日完成第1个计息年度的利息兑付。截至本报告出具之日，发行人均按时足额兑息，“21渝两山债”尚未到兑付本金的时间。

(三) 信息披露情况

发行人及本期债券相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网：

文件名称	时间
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券发行文件	2021/10/25
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券申购文件	2021/10/27
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券簿记建档发行结果	2021/10/29
重庆两山建设投资有限公司关于无偿划转重庆市璧山区龙腾保安服务有限公司股权的公告	2021/11/05
重庆两山建设投资有限公司2021年年度报告	2022/04/30

重庆两山建设投资有限公司公司债券2021年年度报告	2022/05/10
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券2021年度履约情况及偿债分析报告	2022/05/23
重庆市两山建设投资有限公司2022年度跟踪评级报告	2022/06/10
重庆两山建设投资有限公司主体及“17渝两山债PR两山债”2022年度跟踪评级报告	2022/06/28
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券债权代理事务报告（2021年度）	2022/06/30
重庆两山建设投资有限公司公司债券中期报告（2022）	2022/08/31
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券2022年付息公告	2022/10/14

2、上海证券交易所网站：

文件名称	时间
关于2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券上市的公告	2021/11/12
重庆两山建设投资有限公司公司债券2021年年度报告	2022/04/29
重庆两山建设投资有限公司2021年度财务报表及附注	2022/04/29
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券2021年度履约情况及偿债分析报告	2022/05/23
重庆市两山建设投资有限公司2022年度跟踪评级报告	2022/06/10
2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券2022年付息公告	2022/10/24
重庆两山建设投资有限公司关于名称变更的公告	2023/02/24
重庆两山建设投资集团有限公司关于控股股东及实际控制人、经营地址、董事、监事及高级管理人员变更的公告	2023/03/28

（四）资金募集使用情况

“21渝两山债”募集资金4.9亿元，全部用于偿还或置换“17渝两山债”本金及利息，截至本报告出具之日，债券募集资金已全部使用完毕。

三、发行人偿债能力分析

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2022年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2023CQAA1B0084）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）发行人偿债能力指标分析

表 1：发行人 2022-2021 年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2022 年末	2021 年末	变化幅度
总资产	5,155,200.58	4,622,958.44	11.51%
净资产	2,903,752.79	2,881,975.09	0.76%
流动比率	6.58	8.70	-24.43%
速动比率	2.31	3.13	-26.14%
资产负债率	43.67%	37.66%	15.97%
EBITDA 利息保障倍数	1.52	2.35	-35.64%

注：1、流动比率=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%；

2、速动比率=(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%；

3、资产负债率=期末负债合计/期末资产总计×100%；

4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

2021 年和 2022 年发行人的总资产分别为 4,622,958.44 万元和 5,155,200.58 万元，净资产分别为 2,881,975.09 万元和 2,903,752.79 万元，资产负债率分别为 37.66%和 43.67%。截至 2022 年末，发行人资产规模稳定增长，资产负债率较 2021 年有所上升，但整体仍处于行

业较低水平。

从短期偿债能力来看，发行人2021年和2022年的流动比率分别为8.70和6.58，速动比率分别为3.13和2.31，短期偿债指标略有下降，主要系货币资金有所减少及一年内到期的非流动负债有所增加。

从长期偿债能力来看，2021年和2022年发行人的EBITDA利息保障倍数分别为2.35和1.52，2022年度较2021年度下降较多，主要系资本化利息增加较多所致。截至本报告出具之日，发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

从各项偿债指标来看，公司资产负债率、流动性以及偿债保障较为稳定，长短期债务实际偿付能力正常。总体而言，发行人偿债能力未见重大不利变化。

(二) 发行人盈利能力及现金流状况

表2：发行人2021-2022年盈利能力及现金流状况

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	变化幅度
营业收入	213,027.74	215,165.67	-0.99%
利润总额	36,233.51	32,084.00	12.93%
净利润	35,276.73	31,083.18	13.49%
经营活动产生的现金流量净额	-262,779.75	-104,945.41	150.40%
投资活动产生的现金流量净额	-153,136.62	28,085.41	-645.25%
筹资活动产生的现金流量净额	304,621.24	139,396.15	118.53%
现金及现金等价物净增加额	-111,295.13	62,536.15	-277.97%

2021年和2022年度发行人实现营业收入分别为215,165.67万元和213,027.74万元，利润总额分别为32,084.00万元和36,233.51万

元，净利润分别为 31,083.18 万元和 35,276.73 万元。总体而言，发行人营业收入较为稳定，利润总额和净利润有所提高。

从现金流状况看，发行人 2022 年度经营活动产生的现金流量净额-262,779.75 万元，主要系发行人收到其他与经营活动有关的现金流入减少所致；发行人 2022 年度投资活动产生的现金流量净额为-153,136.62 万元，较 2021 年度大幅减少，主要系发行人收到其他与投资活动有关的现金流入大幅减少，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金流出大幅增加所致；发行人 2022 年度筹资活动产生的现金流量净额 304,621.24 元，较 2021 年度有所增加，主要系收到其他与筹资活动有关的现金流入增加，偿还债务支付的现金流出减少所致。

综合来看，发行人资产规模较大，资产实力较为雄厚，经营稳定，营业收入规模较高，盈利情况良好，资金融通能力良好，偿债能力未见重大不利变化。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021年重庆两山建设投资有限公司公司债券2022年度履约情况及偿债分析报告》盖章页）

主承销商：中天国富证券有限公司

