

2022年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设 专项企业债券2022年度履约情况及偿债能力分析报告

长城证券股份有限公司（简称“主承销商”）作为2022年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（简称“本期债券”）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）的相关要求出具本报告。

自本期债券发行完毕之日起，主承销商与重庆市通瑞农业发展有限公司进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

一、发行人的基本情况

名称：重庆市通瑞农业发展有限公司

办公地址：重庆市忠县忠州街道新华路25号第二、三层

法定代表人：吴明亮

注册资本：人民币29,700.00万元

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：许可项目：城市配送运输服务（不含危险货物）；房地产开发经营；河道采砂；非煤矿山矿产资源开采。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；园区管理服务；农业开发；农业基础设施建设投资、公益设施建设投资（不得从事吸收公众存款或

变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货等金融业务)；农副产品(不含粮食)收购、加工、销售；从事工业园区土地储备；城市基础设施建设；土地整治(前三项不含需经审批或许可的项目)；港口经营(须经审批的经营项目，取得审批后方可从事经营)；污水处理(凭资质证执业)；酒店管理；房屋租赁；物业管理；从事建筑相关业务(须经审批的经营项目，取得审批后方可从事经营)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)

股权结构：忠县国有资产事务管理中心占比 67.34%，中国农发重点建设基金有限公司占比 32.66%。

主体评级：经东方金诚国际信用评估有限公司和大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AA。

二、本期债券基本情况

(一) 债券名称：2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券。

(二) 债券简称：22 通瑞专项债、22 通瑞 01。

(三) 债券代码：银行间市场代码“2280222.IB”，交易所代码“184401.SH”。

(四) 发行人：重庆市通瑞农业发展有限公司

(五) 发行总额：8.00 亿元人民币

(六) 债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发

行总额 20%的比例偿还债券本金。

(七) 票面利率：6.90%

(八) 计息期限及付息日：本期债券计息期限自 2022 年 5 月 6 日至 2029 年 5 月 5 日，本期债券付息日为计息期限的每年 5 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

三、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2022 年 4 月 29 日在银行间市场上市流通，简称“22 通瑞 01”，证券代码为“2280222.IB”；于 2022 年 4 月 29 日在上海证券交易所上市流通，简称“22 通瑞 01”，证券代码为“184401.SH”。

(二) 付息情况

本期债券的付息日为 2022 年至 2029 年每年的 5 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）

发行人已于 2023 年 5 月 8 日完成了第一次付息。

(三) 募集资金使用情况

本期债券募集说明书约定：本次债券募集资金 8 亿元，所筹资金 5.8 亿元用于忠县乌杨新区新型城镇化建设示范项目，2.2 亿元用于补充营运资金。经发行人确认及债权代理人核查，截至 2022 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 71,340.00 万元，剩余 8,660.00 万元，发行人募集资金最终用途与募集说明书中约定的募集资金用途一致。

（四）发行人信息披露情况

2022 年度，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露，已披露的相关文件及时间如下：

本期债券 2022 年信息披露情况一览表

序号	时间	披露内容
1	2022/6/8	《重庆市通瑞农业发展有限公司对外提供重大担保的公告》
2	2022/6/29	《重庆市通瑞农业发展有限公司主体与相关债项 2022 年度跟踪评级报告》
3	2022/7/11	《重庆市通瑞农业发展有限公司关于公司董事，监事发生变动的公告》
4	2022/8/31	《重庆市通瑞农业发展有限公司 2022 年半年度财务报表及附注》 《重庆市通瑞农业发展有限公司公司债券中期报告(2022)》
5	2022/11/23	《重庆市通瑞农业发展有限公司关于公司总经理,信息披露事务负责人发生变动的公告》

三、发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2022 年末资产负债表，2022 年度利润表和现金流量表及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（文号：中审亚太审字（2023）004812 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2022 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
资产负债率	36.57%	34.52%
流动比率	6.05	5.86
速动比率	1.76	1.62
EBITDA	27,889.15	35,760.67
EBITDA 利息保障倍数	0.80	1.92

从短期偿债能力指标看，2021年和2022年末，发行人流动比率分别为5.86和6.05，速动比率分别为1.62和1.76。总体来看，发行人具有良好的短期偿债能力，符合行业特点。

从长期偿债能力指标看，2021年和2022年末，发行人资产负债率分别为34.52%和36.57%，波动不大，长期偿债能力较强。

2021年和2022年，发行人EBITDA利息保障倍数分别为1.92和0.80，能够对利息支付形成有效的覆盖。

综合来看，发行人财务结构比较稳健，具有良好的短期和长期债务偿还能力，为本次债券本息及时足额偿付提供了一定的保障。

（二）发行人盈利能力

单位：万元

项目	2022年度	2021年度
营业收入	154,781.50	151,334.17
利润总额	24,803.94	34,907.71
净利润	23,564.94	26,443.81

从上表可见，发行人2022年营业收入较2021年增加3,447.33万元，利润总额减少10,103.77万元，净利润减少2,878.87万元。从收入构成来看，2022年度公司工程建设业务的收入、成本增幅较大，主要由于本年度发行人逐步结算以前年度的工程项目所致；公司安置房销售收入、成本有一定降幅，主要由于受安置进度影响，本年度安置数量减小所致。发行人经营业务模式尚未发生实质性变化。此外，发行人积极探索新业务模式，诸如污水处理收入、公共配套设施用房出租及销售收入、停车场经营收入、充电桩收入、智慧城市服务收入等，储备未来业务增长点。

（三）发行人现金流情况

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	-8,177.49	61,403.88
投资活动产生的现金流量净额	-6,322.90	-2.36
筹资活动产生的现金流量净额	28,850.75	-100,269.61
现金及现金等价物净增加额	14,350.36	-38,868.10

2021 年和 2022 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 61,403.88 万元和 -8,177.49 万元，同比下降 113.32%。2022 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为负，主要是发行人持续推进在建项目，前期垫付资金量较大所致。未来，随着发行人在建项目陆续完成并进入回收期，发行人通过经营活动获取现金流入的能力不断增强，发行人经营活动产生的现金流量状况将得到改善。

2021 年和 2022 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -2.36 万元和 -6,322.90 万元，降幅较大，投资活动产生的现金流量表现为持续的现金流出，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的金额增幅较大所致。

2021 年和 2022 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 -100,269.61 万元和 28,850.75 万元，同比上升 128.77%。发行人筹资活动产生的现金流入主要为通过银行借款和发行债券等收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付的现金和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。2022 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额较上年大幅增加，主要系发行人取得银行借款导致收到的现金大幅增加所致。

2021年和2022年，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-38,868.01万元和14,350.36万元，同比上升136.92%。主要系发行人筹资活动产生的现金流量净额上升所致。

四、发行人已发行未兑付债券

截至2023年6月26日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具如下：

单位：亿元，%

证券名称	发行日期	剩余期限	债券余额	主体/债项评级	当期利率	类别
22通瑞专项债	2022-04-29	5.86	8.00	AA/AAA	6.90	企业债
21通瑞债	2021-05-25	4.92	3.00	AA/AA+	7.70	企业债
20通瑞债01	2020-12-25	4.51	5.00	AA/AAA	7.00	企业债
19通瑞债01	2019-09-17	3.23	4.00	AA/AAA	7.50	企业债

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具还本付息正常，未出现逾期情况。

五、持有人会议召开情况

2022年度，本期债券未召开持有人会议。

六、担保人最新情况

本次债券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”或“担保人”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

1、担保人概况

中文名称：重庆三峡融资担保集团股份有限公司

法定代表人：李卫东

设立日期：2006年4月30日

注册资本：51.00亿元

注册地址：重庆市渝北区青枫北路12号3幢

统一社会信用代码：91500000787481580L

经营范围：许可项目：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准） 一般项目：诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营），非融资担保服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

重庆三峡融资担保集团股份有限公司原名为重庆三峡担保集团股份有限公司，成立于2006年，注册资本为510,000.00万元。作为重庆市市属国有综合金融服务平台，公司以企业融资担保及委托贷款业务为主，征信、投融资、小额贷款等业务协同发展。截至本募集说明书盖章日，三峡担保控股股东为重庆渝富控股集团有限公司，直接持股比例为50.00%，三峡担保实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

2、担保人业务情况

三峡担保主要从事担保、投资、委托贷款和小额贷款等四大业务。

担保业务收入、利息净收入和投资收益是公司的三大收入来源。公司利息收入主要来自委托贷款业务、银行存款和子公司重庆两江新区长江三峡小额贷款有限公司的小额贷款业务，投资收益主要来源于信托计划、债券、银行理财产品等金融产品。

公司担保业务包括债券担保、借款类担保、非融资担保等，以债券担保为主。公司在保债券绝大部分为企业债，也包含部分中期票据以及少量私募债、PPN等债券品种。公司借款类担保主要为银行贷款担保。为支持中小微企业和三农的发展，2018年以来公司加大业务和产品创新力度，陆续开发推出速贷保、结算流量贷、政府采购贷等标准化产品。

3、担保人财务情况

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）对重庆三峡融资担保集团股份有限公司出具的2022年度审计报告（信会师报字[2023]第ZD20028号）。截至2022年末，三峡担保资产总额为1,198,320.66万元，净资产为786,263.79万元。2022年度，三峡担保实现营业收入151,337.72万元，其中担保业务收入131,887.01万元，实现净利润44,851.89万元。

表：三峡担保主要财务数据

单位：万元

项目	2022年末/度	2021年末/度
总资产	1,198,320.66	1,102,516.01
总负债	412,056.87	433,993.47
所有者权益	786,263.79	668,522.54
归属于母公司所有者权益	751,926.25	626,482.43
营业收入	151,337.72	129,525.26

利润总额	63,290.72	53,230.16
净利润	44,851.89	37,562.06

4、担保人资信状况

重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”或“担保人”）为本次债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。三峡担保实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，3家股东分别为重庆渝富控股集团有限公司、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司，是全国唯一具备省级地方政府、超大型央企和国家级政策性银行股东背景的全资国有大型综合性担保集团。三峡担保主营业务持续发展，资产质量良好，流动性水平较好，资本规模位于国内担保公司前列。

根据中证鹏元资信评估股份有限公司于2022年8月4日出具的《重庆三峡融资担保集团股份有限公司2022年主体信用评级报告》，中证鹏元资信评估股份有限公司通过对重庆三峡融资担保集团股份有限公司的信用状况进行分析和评估，确定重庆三峡融资担保集团股份有限公司的主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券2022年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

