

2022年重庆渝垫国有资产经营有限责任公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)

2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

重庆渝垫国有资产经营集团有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2023 年 7 月

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2022年重庆渝垫国有资产经营有限责任公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)（以下简称“本期债券”）的主承销商（及债权代理人），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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自重庆渝垫国有资产经营集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	重庆渝垫国有资产经营集团有限公司
成立日期	2003年12月8日
住所	重庆市垫江县桂阳街道桂西大道南二段2号
法定代表人	程伊彬
注册资本	57,732.631142万元人民币
经营范围	许可项目：受县政府委托，从事资本运营；房地产开发项目；资产经营；资产管理；项目（融）投资（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：城市经营；股权管理；土地整治储备；基础设施规划、管理、开发；项目包装及开发；咨询服务；棚户区改造（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）
控股股东	垫江县国有资产管理服务中心
实际控制人	垫江县国有资产管理服务中心

二、本期债券基本要素

债券全称	2022年重庆渝垫国有资产经营有限责任公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)
债券简称	22渝垫专项债01/22渝垫01
债券代码	2280256.IB/184427.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2022年6月14日至2029年6月14日，同时设置本金提前偿付条款，债券存续期内的第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。
发行规模	人民币6.00亿元

债券余额	截至2022年末，本期债券余额6.00亿元
担保情况	本期债券无担保
债券代理人	申万宏源证券有限公司
信用评级	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。 东方金诚国际信用评估有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。 根据东方金诚国际信用评估有限公司2023年6月8日对发行人及本期债券的跟踪评级报告《东方金诚债跟踪评字[2023]0144号》，发行人的主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为AA。

三、2022年度发行人履约情况

1、本息兑付情况

发行人本期债券2022年度不存在应付本息未付的情况。

2、选择权行使情况

发行人本期债券2022年度不存在选择权行使情况。

3、发行人信息披露情况

截至2022年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

按照募集说明书约定，本期债券计划发行规模为人民币12亿元，其中基础发行额为人民币6亿元，弹性配售额为人民币6亿元。如未行使弹性配售选择权，则本期债券发行规模为6亿元，募集资金中3亿元用于垫江县县城新型城镇化建设示范项目，3亿元用于补充营运资金；

如行使弹性配售选择权,则本期债券发行规模为12亿元,其中6亿元用于垫江县县城新型城镇化建设示范项目,剩余6亿元用于补充营运资金。

本期债券实际未行使弹性配售选择权,本期债券实际发行规模为6亿元,募集资金中3亿元用于垫江县县城新型城镇化建设示范项目,3亿元用于补充营运资金。

截至2022年末,本期债券募集资金6亿元扣除相关承销费用后,2.13亿元已用于垫江县县城新型城镇化建设示范项目,2.96亿元已用于补充营运资金,剩余部分暂未使用,按照募集说明书约定,拟全部用于垫江县县城新型城镇化建设示范项目。

经核查,发行人募集资金使用和募集说明书保持一致,募集账户管理规范。

5、持有人会议召开情况

2022年度,发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人2022年的合并财务报表由立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(信会师报字[2023]第ZD20088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) 资产负债结构以及偿债指标情况

单位:万元

项 目	2022年末	2021年末
资产总计	3,073,895.48	2,780,831.28
其中：流动资产	2,307,333.01	2,120,015.39
非流动资产	766,562.47	660,815.89
负债合计	1,395,161.73	1,222,519.81
其中：流动负债	363,342.33	235,708.41
非流动负债	1,031,819.41	986,811.40
股东权益合计	1,678,733.75	1,558,311.47
其中：归属于母公司所有者的权益	1,642,308.06	1,534,879.56
流动比率（倍）	6.35	8.99
速动比率（倍）	0.41	0.67
资产负债率（%）	45.39%	43.96%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2022年度	2021年度
营业总收入	170,249.04	148,966.82
营业总成本	135,664.61	121,167.49
利润总额	34,886.85	28,889.73
净利润	25,233.62	22,561.21
其中：归属于母公司所有者的净利润	20,686.36	18,425.47
经营活动产生的现金流量净额	8,284.44	-33,529.21
投资活动产生的现金流量净额	-65,223.49	-40,795.14
筹资活动产生的现金流量净额	48,255.95	52,889.09
期末现金及现金等价物余额	68,795.47	76,824.13

（三）发行人偿债能力分析

1、短期偿债能力分析

截至2022年末，发行人的流动比率和速动比率分别为6.35倍和0.41倍，较2021年末有所下降，主要系其他应付款中外部单位往来款增加较多导致流动负债增加所致。由于流动资产中存货占比较高因而存在速动比率远低于流动比率的情形。发行人速动比率未超过1，有较好的短期偿债能力。

截至2022年末，发行人流动负债较2021年大幅增加，主要系应付账款、其他应收款的大幅增加。2022年末，发行人应付账款较2021年末增加19,468.01万元，主要系燃气业务的应付款及应付工程款增加；2022年末，发行人其他应付款较2021年末增加76,970.23万元，主要系外部单位往来款项逐年增加所致。发行人流动负债增加主要受主营业务规模不断扩大的影响，对发行人短期偿债能力影响较小。

2、长期偿债能力分析

截至2022年末，发行人的资产负债率为45.39%，较2021年末的43.96%上升1.43%。总体来看，发行人资产负债率维持在相对较低的水平，发行人长期偿债能力较好。

3、盈利能力及现金流分析

2022年度，发行人实现营业总收入170,249.04万元，较2021年增长13.82%，利润总额为34,886.85万元，较2021年度增长21.85%，归属于母公司所有者净利润为20,686.36万元，较2021年增长

13.89%。

2022年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为8,284.44万元,较2021年增加了42,129.48万元,主要系本期收到其他与经营活动有关的现金增加所致;投资活动产生的现金流量净额为-65,223.49万元,较2021年减少了24,343.62万元,主要系本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致;筹资活动产生的现金流量净额为48,255.95万元,较2021年减少了4,633.14万元,主要系发行人控制融资规模所致。

综上,2022年度发行人偿债能力指标未发生重大不利变化。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至2023年6月末,发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券品种	债券代码	债券简称	起息日期	发行规模	期限（年）	票面利率（%）	债券余额
非公开发行公司债券	114783.SZ	20 渝垫 01	2020-8-11	6.00	5	6.80	6.00
企业债	1880258.IB	18 渝垫债 01	2018-11-30	7.00	7	8.00	4.20
非公开发行公司债券	133036.SZ	21 渝垫 02	2021-6-30	3.00	5	6.80	3.00
非公开发行公司债券	133035.SZ	21 渝垫 01	2021-6-30	3.00	5	6.20	3.00
企业债	2280256.IB	22 渝垫专项债 01	2022-7-6-14	6.00	7	6.70	6.00



企业债	2380177. IB	23 渝垫专 项债 01	2023- 6-13	6.00	7	6.80	6.00
-----	-------------	-----------------	---------------	------	---	------	------

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等，不含境外债。



(本页以下无正文，为《2022年重庆渝垫国有资产经营有限责任公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

