

重庆两江新区开发投资集团有限公司 主体信用评级

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2014年3月25日

评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对重庆两江新区开发投资集团有限公司（以下简称“公司”或“两江集团”）的评级反映了重庆市经济财政实力很强、两江新区经济增长潜力很大、公司市场地位重要、政府支持力度较大等优势；同时也反映了融资环境严峻、两江新区行政体制尚待完善、土地出让存在不确定性、未来债务规模将继续增长等因素给公司带来的不利影响。

公司是重庆市两江新区管委会下属的最主要的土地一级开发及基础设施建设投融资平台，地位很高，整体看，公司经营风险很低。财务方面，公司资产流动性很差，利润总额对政府补助依赖程度很高，整体盈利能力较弱；公司债务负担不重，债务期限结构合理，但债务规模增长较快，自身偿债指标较差。整体看，公司存在一定财务风险。重庆市政府经济财政实力很强，公司地位重要，可获得持续性的资金和政策方面的大力支持，可偿债财政资金对全部债务的保障程度较好。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析，并考虑外部支持因素，中债资信评定公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定。

分析师

霍志辉 刘雅南 关书宾

客服

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

免责条款 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

重庆市经济、财政指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
地区GDP（亿元）	7,894.24	10,011.10	11,459.00	8,637.10
政府综合财力（亿元）	3,374.68	4,752.31	5,267.75	—
地方政府债务率（%）	63.98	—	69.90	—
公司财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产（亿元）	35.15	112.16	78.91	116.74
资产总额（亿元）	239.73	681.48	803.71	1029.59
所有者权益（亿元）	173.97	361.73	407.93	440.41
长期债务（亿元）	63.42	286.87	309.77	543.64
全部债务（亿元）	63.42	286.87	371.62	545.64
营业总收入（亿元）	0.03	16.12	39.89	1.31
利润总额（亿元）	0.24	3.74	12.38	-0.65
EBITDA（亿元）	0.25	3.83	12.69	—
营业毛利率（%）	—	3.51	22.80	15.17
资产负债率（%）	27.43	46.92	49.24	57.22
全部债务资本化比率（%）	26.72	44.23	47.67	55.34
全部债务/EBITDA（倍）	257.41	75.62	29.85	—
EBITDA利息保障倍数（倍）	0.53	0.34	0.58	—
全部债务/可偿债财政资金（倍）	3.67	13.80	8.56	16.78
可偿债财政资金/利息支出（倍）	37.28	1.83	1.97	1.41

资料来源：公司2010-2012年审计报告以及未经审计的2013年前三季度财务报表。