

2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司 公司债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为 2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券（以下简称“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。

主承销商未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：重庆两江新区开发投资集团有限公司

住所：重庆市渝北区龙兴镇迎龙大道 19 号

法定代表人：汤宗伟

注册资本：1,000,420 万元

公司类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：对基础设施建设、土地开发、房地产开发和产业经济进行投资、建设管理。

股权结构：重庆市两江新区管委会和国开发展基金有限公司是发行人的股东，分别持有发行人 99.96% 和 0.04% 的股权。

二、本期债券基本情况

（一）发行人：重庆两江新区开发投资集团有限公司

（二）债券名称：2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券

（三）债券简称：14 渝两江债 02（银行间债券市场）；14 渝江 02（上海证券交易所）。

（四）上市地点：银行间市场、上海证券交易所。

（五）债券代码：1480331（银行间市场）、124781（上海证券交易所）。

(六) 发行总额：人民币 20 亿元。

(七) 债券期限及利率：7 年、5.88%。

(八) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。在债券存续期的第 3 年至第 7 年，每年末分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。提前还本年度的应付利息随当年本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构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。

(九) 发行首日：2014 年 9 月 15 日。

(十) 上市日期：2014 年 9 月 23 日（银行间债券市场）；2014 年 10 月 24 日（上海证券交易所）。

(十一) 承销团成员：主承销商为广发证券股份有限公司；副主承销商为西部证券股份有限公司和西南证券股份有限公司；分销商为国海证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、西藏同信证券有限责任公司和华林证券有限责任公司。

(十二) 担保方式：无担保。

(十三) 信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪资信”）综合评定，本期债券信用等级为 AAA，公司主体长期信用等级维持为 AAA，评级展望为稳定。2017 年 6 月，新世纪资信出具的 2016 年跟踪评级报告维持主体与债项均为 AAA 的评级。

(十四) 公司指定信息披露网站：中国债券信息网、上海证券交易所网站。

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《2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2014 年 9 月 23 日在银行间市场上市流通，简称“14 渝两江债 02”，债券代码为 1480331。于 2014 年 10 月 24 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 渝江 02”，债券代码为 124781。

(二) 付息情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 9 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。按照约定，本期债券首次付

息日为 2016 年 9 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。2014 年 9 月 16 日至 2016 年 9 月 15 日的利息已于 2015 年 9 月 16 日、2016 年 9 月 16 日按期足额支付。

（三）募集资金使用情况

根据《2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金为 20 亿元，在扣除承销费后原计划全部用于重庆两江新区龙兴聚居区北公租房项目、重庆两江新区御临南公租房项目、一横线（代家山立交至协睦立交）道路工程项目、一横线（张家梁立交至代家山立交）道路工程项目。具体用途及金额如下表所示：

表：原募集资金用途情况

募集资金用途	项目投资总额（亿元）	募集资金投资金额（亿元）	所用募集资金占募投项目的比例（%）	该项用途占募集资金的比例（%）
重庆两江新区龙兴聚居区北公租房项目	21.83	4.85	22.22	24.25
重庆两江新区御临南公租房项目	26.64	5.16	19.37	25.80
一横线（代家山立交至协睦立交）道路工程项目	20.29	4.32	21.29	21.60
一横线（张家梁立交至代家山立交）道路工程项目	27.34	5.67	20.74	28.35
合计	96.10	20.00	20.81	100.00

根据《国家发展改革委办公厅关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》（发改办财金[2015]1327 号）文件规定，该公司拟将“14 渝两江债 01”和“14 渝两江债 02”合计 17.54 亿元原计划投向由重庆两江新区龙兴聚居北公租房项目和御临南变更为重庆两江新区天堡寨公租房项目和北碚水土思源公租房配建廉租房项目。

表：调整后募集资金用途

单位：亿元

新募投项目	总投资额	计划募集资金 投资金额	所用募集资金占募投 项目的比例 (%)
天堡寨公租房项目	17.02	10.00	58.75
北碚水土思源公租房配 建廉租房项目	20.06	7.54	37.59
合计	37.08	17.54	47.30

(四) 账户及资金监管情况

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，发行人聘请重庆三峡银行股份有限公司作为本期债券募集资金监管人和偿债资金监管人，签署了《2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券资金账户开立及资金监管协议》，设立募集资金使用专户和偿债资金专户。其中募集资金使用专户用于本期债券募集资金的接收、存储及划转。偿债资金专户用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转。

(五) 发行人信息披露情况

发行人于 2014 年 9 月 5 日在中国债券信息网上披露 2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券发行文件。

发行人于 2014 年 9 月 12 日在中国债券信息网上披露 2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券申购文件。

发行人于 2014 年 9 月 16 日在中国债券信息网上披露《2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券簿记建档发行结果》。

发行人于 2014 年 9 月 22 日在中国债券信息网上披露 2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券交易流通信息。

发行人于 2015 年 4 月 29 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2014 年年度报告》。

发行人于 2015 年 6 月 24 日在中国债券信息网上披露了《2014 年第一期及第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告》。

发行人于 2015 年 7 月 17 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2015 年跟踪信用评级结果（中债资信）》。

发行人于 2015 年 8 月 27 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2015 年中期报告》。

发行人于 2015 年 9 月 10 日在中国债券信息网上披露了《2014 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告》。

发行人于 2015 年 9 月 25 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司关于拟变更“14 渝两江债 01”和“14 渝两江债 02”部分募集资金用途的第一次公告》。

发行人于 2015 年 10 月 14 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司关于拟变更“14 渝两江债 01”和“14 渝两江债 02”部分募集资金用途的第二次公告》。

发行人于 2015 年 10 月 14 日在中国债券信息网上披露了《关于变更募集资金使用项目对重庆两江新区开发投资集团有限公司及其发行的“14 渝两江债 01”和“14 渝两江债 02”影响的专项信用分析报告》。

发行人于 2015 年 10 月 28 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2015 年三季度未经审计的合并及母公司财务报表》。

发行人于 2015 年 10 月 30 日在中国债券信息网上披露了关于债券持有人对《重庆两江新区开发投资集团有限公司关于拟变更“14 渝两江债 01”和“14 渝两江债 02”部分募集资金用途的第二次公告》无异议的公告。

发行人于 2016 年 4 月 28 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2015 年年度报告》。

发行人于 2016 年 5 月 3 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券 2015 年年度报告》。

发行人于 2016 年 6 月 14 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司关于变更注册资本等事宜的公告》。

发行人于 2016 年 6 月 16 日在中国债券信息网上披露了《2014 年第一期、第二期及 2016 重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券跟踪评级报告》。

发行人于 2016 年 7 月 25 日在中国债券信息网上披露了《14 渝两江债 01 偿债能力分析报告》。

发行人于 2016 年 8 月 24 日在中国债券信息网上披露了《重庆两江新区开发投资集团有限公司 2016 半年度报告》。

发行人于 2016 年 9 月 9 日在中国债券信息网上披露了《2014 年第二期

重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券 2016 年付息公告》。

发行人 2016 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

四、发行人偿债能力分析

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2016 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（信会师报字[2017]第 ZD20286 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2016 年末	2015 年末
资产总计	16,935,169.76	15,835,407.70
流动资产	8,906,846.27	7,691,434.16
存货	7,297,801.29	6,590,143.30
应收账款	461,600.94	341,637.52
其他应收款	69,963.60	124,917.32
负债合计	7,943,682.93	7,807,685.39
流动负债	1,955,840.61	2,065,611.13
所有者权益合计	8,991,486.82	8,027,722.31
归属于母公司所有者权益合计	8,647,147.44	7,668,888.85
流动比率	4.55	3.72
速动比率	0.82	0.53
资产负债率	46.91%	49.31%

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

2016 年末，发行人总资产为 16,935,169.76 万元，同比增长 6.94%，所有者权益合计为 8,647,147.44 万元，同比增长 12.01%。报告期末，发行人流动资产占总

资产的比重为 52.59%，主要包括存货、货币资金和其他流动资产，上述三项期末余额分别为 7,297,801.29 万元、575,336.97 万元和 445,050.59 万元。2016 年末，发行人总负债由 2015 年末的 7,807,685.39 万元增加至 7,943,682.93 万元，增长幅度较小。

2015 年末和 2016 年末，发行人流动比率分别为 3.72 和 4.55，速动比率分别为 0.53 和 0.82。与 2015 年末相比，发行人流动比率和速动比率均有所上升，发行人偿债能力增强。

2016 年末，发行人的资产负债率为 46.91%，较 2015 年末的 49.31%下降了 4.87 个百分点，处于合理水平。随着发行人的进一步发展，增长的资产规模和营业收入将进一步增强其长期偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2016 年末	2015 年末
营业收入	482946.26	486,262.63
营业利润	64,424.40	108,637.94
利润总额	67,341.98	111,071.69
归属于母公司所有者的净利润	48,071.69	97,443.39
经营活动产生的现金流量净额	-1,002,818.76	-770,866.64
投资活动产生的现金流量净额	-522,234.09	3,314.78
筹资活动产生的现金流量净额	1,497,461.09	416,395.46
现金及现金等价物净增加额	-27,591.76	-351,156.40

发行人营业收入来自土地一级开发等业务。2016 年，发行人营业收入为 482,946.26 万元，相比 2015 年减少了 0.68%，变动幅度不大。2016 年发行人归属于母公司所有者的净利润为 48,071.69 万元，较 2015 年下降了 50.67%，主要原因系公司联营企业重庆渝资光电产业投资有限公司 2016 年净利润大幅下降，同时发放大额现金股利，导致权益法核算的长期股权投资收益大幅减少所致。

2016 年度经营活动产生的现金流量净额为 -1,002,818.76 万元，净流出额较

2015 年度增长 30.09%，主要是因为随着土地开发业务的不断开展，公司土地出让收到的现金总额有所减少，加之收到土储中心的预收款项也有所减少，使得经营活动产生的现金流量净流出额增多。2016 年度投资活动产生的现金流量净额为-522,234.09 万元，较 2015 年度转正为负，主要是因为公司 2016 年新增大量可供出售金融资产，同时对联营企业、子公司的投资额增多，导致投资活动产生的现金流出增加。2016 年度筹资活动产生的现金流量净额为 1,497,461.09 万元，较 2015 年增长 259.62%，主要是因为 2016 年公司发行 4 期企业债券、2 期公司债券、1 期境外债券以及 1 期短期融资债券，导致筹资活动产生的现金流入大幅增加。

（三）发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

除本期债券外，发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券明细如下：

发行人历年债券融资发行情况

名称	发行规模	发行日期	期限	票面利率
2014 年第一期重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券	20 亿元	2014 年 4 月 25 日	7 年	6.70%
2016 年重庆两江新区开发投资集团有限公司公司债券	28 亿元	2016 年 1 月 12 日	5 年	3.17%
重庆两江新区开发投资集团有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)	20 亿元	2016 年 3 月 16 日	3 年	2.95%
2016 年第一期重庆两江新区开发投资集团有限公司专项债券	25 亿元	2016 年 4 月 19 日	5 年	3.60%
重庆两江新区开发投资集团有限公司公开发行 2016 年公司债券(第二期)	30 亿元	2016 年 7 月 6 日	3 年	3.00%
2016 年第二期重庆两江新区开发投资集团有限公司专项债券	20 亿元	2016 年 8 月 4 日	5 年	3.10%

以上情况，特此公告。

