

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

2014 年度发行人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 年第一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”）的牵头主承销商，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。

为出具本报告，主承销商对重庆两江新区开发投资集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）发行的本期债券相关事项进行尽职调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

一、 发行人基本情况

公司名称：重庆两江新区开发投资集团有限公司

住所：重庆市渝北区回兴街道宝圣大道 1 号

法定代表人：汤宗伟

注册资本：1,000,000 万元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

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。

二、 本期债券基本情况

1、债券名称：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。

2、债券代码：银行间市场代码 1480252；交易所代码 124707。

3、债券存续期间：本期债券的计息期限为自 2014 年 4 月 25 日至 2021 年 4 月 24 日。

4、债券发行额：20 亿元。

5、债券期限：7 年。

6、票面利率：采用固定利率形式，票面利率 6.70%，在本期债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。

7、还本付息方式：本期债券利息每年支付一次，分次还本。在本期债券存续期第 3 年至第 7 年，每年分别偿还的本金为本期债券发行总额的 20%。提前偿还本金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。

8、债券信用评级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AAA，发行人长期主体信用等级为 AAA。

9、债券上市地点：银行间债券市场和上海证券交易所。

10、债券担保：本期债券无担保。

11、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、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。

三、 发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

重庆两江新区开发投资集团有限公司（以下简称“发行人”）已按照 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（以下简称“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 2014 年 5 月 7 日在银行间市场上市流通，简称“14 渝两江债 01”，证券代码为“1480252”；于 2014 年 8 月 7 日在上海证券交易所上市，简称“14 渝江 01”，证券代码为“124707”。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 20 亿元，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：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

目前，募集资金正按原计划逐步落实使用。

（三）发行人信息披露情况

发行人于 2014 年 4 月 23 日在中国债券信息网上披露了 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发行文件，包括募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2010-2012 年三年连审报告、《无重大诉讼事项说明》、《无重大违法违规行说明》和《国家发展改革委关于重庆两江新区开发投资集团有限公司发行公司债券核准的批复》。

发行人于 2014 年 6 月 26 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 2013 年年度报告》。

发行人于 2014 年 6 月 30 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 年第一期企业债券跟踪评级报告》。

发行人于 2014 年 8 月 19 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 年中期报告》。

发行人于 2014 年 10 月 13 日在中国债券信息网上披露了公司总裁变动，原公司董事、总裁陈建伟因上级部门对其工作调动无法履职，

故不再担任公司董事、总裁。

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》。

（四）发行人最新债券发行情况

除本期债券外，发行人于 2013 年 10 月 11 日发行了重庆两江新区开发投资集团有限公司 2013 年度第一期中期票据，发行总额 25 亿元，期限为 5 年；于 2014 年 7 月 21 日发行了重庆两江新区开发投资集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券，发行总额 15 亿元，期限为 1 年；于 2014 年 9 月 16 日发行了 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，发行总额 20 亿元，期限为 7 年。

四、 发行人偿债能力

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2014 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[2015]第 820172 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2014 年末	2013 年末
资产总计（万元）	14,321,545.91	12,485,048.20
负债合计（万元）	7,146,488.65	6,865,364.72
所有者权益合计（万元）	7,175,057.26	5,619,683.48
资产负债率	49.90%	54.99%
流动比率	6.50	10.64
速动比率	1.24	3.33

- 1、 资产负债率=负债合计/资产合计
- 2、 流动比率=流动资产合计/流动负债合计
- 3、 速动比率=(流动资产合计-存货-预付账款-待摊费用)/流动负债合计

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 14,321,545.91 万元，所有者权益总额为 7,175,057.26 万元，分别较 2013 年末增长了 14.71% 和 27.68%，保持了较快的增长。

1、短期偿债能力分析

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人的流动比率和速动比率分别为 6.50 和 1.24，较 2012 年分别下降 38.91%和 62.84%。主要由于 2014 年预收重庆两江新区土地储备整治中心的代建款 18.78 亿元，导致 2014 年末流动负债相比较 2013 年末增长 81.83%。总体来说，发行人正常持续运营，具有良好的短期偿债能力。

2、长期偿债能力分析

2014 年末发行人的资产负债率为 49.90%，处于合理范围之内，负债结构中主要以长期负债为主，短期债务较少。总体来看，发行人财务状况稳健，具有较强的偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2014 年	2013 年
营业收入	542,243.67	558,187.79
营业利润	63,598.84	59,434.18
利润总额	64,420.63	59,922.33
净利润	61,020.04	59,584.52
归属于母公司所有者净利润	58,362.05	59,851.34
经营活动产生的现金流量净额	-1,209,949.90	-1,181,636.60
投资活动产生的现金流量净额	-473,850.45	-897,181.84
筹资活动产生的现金流量净额	992,657.52	2,934,508.17
现金及现金等价物净增加额	-691,142.83	855,689.73

2014 年度，发行人实现营业收入 542,243.67 万元，比上年度减

少 2.86%；2014 年发行人实现归属于母公司股东的净利润 58,362.05 万元，比上年度减少 2.49%。收入和净利润规模保持稳定。

2014 年度发行人经营活动产生的现金流量净流出额较上年度保持稳定。投资活动现金流方面，发行人的业务性质决定了发行人投资规模较大，同时，发行人的基础设施建设、保障房等项目上的投资回报和财政拨款的返还具有滞后性，因此，在园区开发建设的高速发展阶段，发行人的投资活动现金流出要大于现金流入。筹资活动产生的现金流量比上年度有较大幅度的下降，主要由于投资活动现金流出规模下降，以及 2013 年末融资规模较大，货币资金充足，保障了项目建设需求，因而融资规模下降。

（三）发行人及其子公司已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

发行人于 2013 年 10 月 11 日发行了重庆两江新区开发投资集团有限公司 2013 年度第一期中期票据，发行总额 25 亿元，期限为 5 年。发行人于 2014 年 4 月 25 日发行了 20 亿元 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，期限为 7 年。发行人于 2014 年 7 月 21 日发行 15 亿元重庆两江新区开发投资集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券，期限为 1 年。发行人于 2014 年 9 月 16 日发行了 20 亿元 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，期限为 7 年。

表：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
重庆两江新区开发投资集团有限公司2013年度第一期中期票据	25 亿元	2013 年 10 月 11 日	5 年	6.20%
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%
重庆两江新区开发投资集团有限公司2014年度第一期短期融资券	15 亿元	2014 年 7 月 21 日	1 年	5.50%
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	20 亿元	2014 年 9 月 16 日	7 年	5.88%

截至本报告出具之日，发行人及下属全资和控股子公司已发行尚未到期的债券余额规模为 80 亿元，除此以外没有已发行尚未兑付的企业（公司）债券、短期融资券以及中期票据。

综上所述，发行人资产规模较大，债务结构合理，经营情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《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 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

广发证券股份有限公司
2015 年 4 月 29 日