

重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券
2023 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

重庆铝产业开发投资集团有限公司

主承销商



二〇二四年六月

重要声明

国投证券股份有限公司（以下简称“国投证券”）作为“2020年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）”（以下简称“20渝铝投债01”）和“2021年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）”（以下简称“21渝铝投债01”）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）、《公司信用类债券信息披露管理办法》等有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《重庆铝产业开发投资集团有限公司2023年度审计报告》（亚会审字（2024）第01530054号）、《重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券年度报告（2023年）》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国投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国投证券所作的承诺或声明。

一、债券基本情况

1、20 渝铝投债 01

(1) 债券名称：2020 年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）

(2) 债券简称：20 渝铝投债 01（银行间债券市场）、20 渝铝 01（上海证券交易所）

(3) 债券代码：2080139.IB（银行间债券市场）、152487.SH（上海证券交易所）

(4) 发行总额：7 亿元人民币

(5) 债券余额：4.2 亿元人民币

(6) 票面利率：5.80%

(7) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。分别于本期债券存续的第 3 至第 7 年，每年末按照债券发行总额的 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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

(8) 起息日：2020 年 5 月 19 日

(9) 计息期限：本期债券计息期限自 2020 年 5 月 19 日至 2027 年 5 月 18 日止。

(10) 付息日：2021 年至 2027 年每年的 5 月 19 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(11) 兑付日：2023 年至 2027 年每年的 5 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(12) 承销团成员：主承销商为国投证券股份有限公司，副主承销商为东亚前海证券有限责任公司，分销商为华源证券股份有限公司和西部证券股份有限公司。

(13) 担保方式：本期债券由重庆渝隆资产经营（集团）有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(14) 信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用评级为 AA，评级展望为稳定；本期债券的信用等级为 AA+。

(15) 债权代理人：本期债券债权代理人为重庆农村商业银行股份有限公司九龙坡支行。

2、21 渝铝投债 01

(1) 债券名称：2021 年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）

(2) 债券简称：21 渝铝投债 01（银行间债券市场）、21 渝铝 01（上海证券交易所）

(3) 债券代码：2180027.IB（银行间债券市场）、152743.SH（上海证券交易所）

(4) 发行总额：8 亿元人民币

(5) 债券余额：6.4 亿元人民币

(6) 票面利率：5.90%

(7) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。分别于本期债券存续的第 3 至第 7 年，每年末按照债券发行总额的 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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

(8) 起息日：2021 年 1 月 29 日

(9) 计息期限：本期债券计息期限自 2021 年 1 月 29 日至 2028 年 1 月 28 日止。

(10) 付息日：2022 年至 2028 年每年的 1 月 29 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(11) 兑付日：2024 年至 2028 年每年的 1 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(12) 承销团成员：主承销商为国投证券股份有限公司，副主承销商为东亚前海证券有限责任公司，分销商为华源证券股份有限公司和西部证券股份有限公司。

(13) 担保方式：本期债券由重庆渝隆资产经营（集团）有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(14) 信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用评级为 AA，评级展望为稳定；本期债券的信用等级为 AA+。

(15) 债权代理人：本期债券债权代理人为重庆农村商业银行股份有限公司九龙坡支行。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

重庆铝产业开发投资集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）按照《2020 年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书》和《2021 年重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书》的约定，在两期债券发行完毕后向经批准的证券交易场所及其他主管部门申请债券上市或交易流通。

“20 渝铝投债 01”于 2020 年 5 月 21 日在银行间债券市场上市流通，债券代码为 2080139.IB；于 2020 年 5 月 27 日在上海证券交易所上市流通，简称“20 渝铝 01”，债券代码为 152487.SH。

“21 渝铝投债 01”于 2021 年 2 月 2 日在银行间债券市场上市流通，债券代码为 2180027.IB；于 2021 年 2 月 4 日在上海证券交易所上市流通，简称“21 渝铝 01”，债券代码为 152743.SH。

(二) 还本付息情况

“20 渝铝投债 01”的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 5 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期债券设置本金提前偿还条款，分别于本期债券存续的第 3 至第 7 年，每年末按照债券发行总额的 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。发行人不存在未按约定兑付的情况。

“21 渝铝投债 01”的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 1 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期债券设置本金提前偿还条款，分别于本期债券存续的第 3 至第 7 年，每年末按照债券发行总额的 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。发行人不存在未按约定兑付的情况。

(三) 募集资金使用情况

根据“20 渝铝投债 01”募集说明书约定，本期债券募集资金 7.0 亿元，其中 4.2 亿元用于西彭园区智能高科技产业基地建设项目，2.8 亿元用于补充公司营运资金。截至 2023 年末，本期债券募集资金已使用完毕，募集资金实际用于西彭园区智能高科技产业基地建设项目和补充公司营运资金，募集资金用途与募集说明书中约定一致。

根据“21 渝铝投债 01”募集说明书约定，本期债券募集资金 8.0 亿元，其中 4.8 亿元用于西彭园区智能高科技产业基地建设项目，3.2 亿元用于补充公司营运资金。截至 2023 年末，本期债券募集资金已使用完毕，募集资金实际用于西彭园区智能高科技产业基地建设项目和补充公司营运资金，募集资金用途与募集说明书中约定一致。

（四）信息披露情况

报告期内，发行人与“20 渝铝投债 01”、“21 渝铝投债 01”两期债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）进行披露。已披露的相关文件及时间如下：

2023 年 4 月 25 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司董事、监事及信息披露事务负责人发生变更的公告》；

2023 年 4 月 27 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券年度报告（2022 年）》和《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2022 年度审计报告》；

2023 年 4 月 28 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2023 年一季度财务报表》；

2023 年 5 月 23 日，国投证券披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告》；

2023 年 6 月 26 日，中诚信国际信用评级有限责任公司出具了《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》；

2023 年 8 月 29 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2023 年公司债券中期报告》和《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2023 年半年度财务报表及附注》；

2023 年 10 月 31 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司 2023 年三季度财务报表》；

2023 年 12 月 6 日，发行人披露了《重庆铝产业开发投资集团有限公司关于公司股东股权划转的公告》。

三、发行人偿债能力分析

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 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（亚会审字（2024）第 01530054 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。

截至 2022 年末和 2023 年末，发行人合并报表主要财务数据和财务指标如下：

主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
总资产	3,811,567.68	3,367,852.51
总负债	2,232,264.83	1,831,700.92
全部债务	1,975,515.33	1,662,647.66
所有者权益合计	1,579,302.85	1,536,151.58
营业收入	157,429.03	147,680.01
利润总额	14,441.48	19,480.79
净利润	14,439.70	19,573.13
扣除非经常性损益后净利润	-23,722.98	-10,456.59
归属于母公司所有者的净利润	14,439.70	19,581.90
经营活动产生的现金流量净额	-54,465.92	-97,638.48
投资活动产生的现金流量净额	-156,841.08	-187,768.44
筹资活动产生的现金流量净额	233,897.96	351,223.67
流动比率（倍）	3.02	4.23
速动比率（倍）	1.17	1.63
资产负债率	58.57%	54.39%
债务资本比率	55.57%	51.98%
营业毛利率	18.71%	10.05%

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
平均总资产回报率	1.30%	0.62%
加权平均净资产收益率	0.93%	1.29%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	-1.52%	-0.69%
总资产收益率	0.40%	0.63%
EBITDA	47,546.78	50,497.40
EBITDA 全部债务比	2.59%	3.04%
EBITDA 利息保障倍数	0.53	0.66
利息保障倍数	0.52	0.62
应收账款周转率	1.01	1.16
存货周转率	0.09	0.10
总资产周转率	0.04	0.05

(一) 发行人偿债能力财务指标情况

发行人近两年主要偿债能力指标

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
流动比率	3.02	4.23
速动比率	1.17	1.63
资产负债率	58.57%	54.39%
利息保障倍数	0.52	0.62

发行人一直注重优化资本结构，合理调整资产负债比例，保持充分的财务弹性，执行稳健的融资政策，保证公司偿还债务的能力。

从短期负债指标看，2022 年末和 2023 年末，发行人流动比率分别为 4.23 和 3.02，速动比率分别为 1.63 和 1.17。整体看来，发行人在报告期内的短期负债指标处于较健康水平，发行人的偿债能力较强。

从长期负债指标看，2022 年末和 2023 年末，资产负债率分别 54.39%和 58.57%。报告期内发行人资产负债率持续增长，主要系对外融资持续增加，但仍处于风险可控范围内，公司资产负债结构稳健，能够较好抵御和防范财务风险。

从利息保障倍数指标来看,2022 年末和 2023 年末,利息保障倍数分别为 0.62 和 0.52,发行人利息保障倍数较低,主要系因债务产生的利息支出较高,息税前利润不能完全覆盖所致。

（二）发行人盈利能力情况

发行人近两年的主要盈利能力指标

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入（万元）	157,429.03	147,680.01
营业成本（万元）	127,976.65	132,835.60
营业利润（万元）	14,477.79	20,828.35
其他收益（万元）	13,726.69	13,943.48
利润总额（万元）	14,441.48	19,480.79
净利润（万元）	14,439.70	19,573.13
毛利率（%）	18.71	10.05
净资产收益率（%）	0.93	1.29
总资产收益率（%）	0.40	0.63

2022 年度和 2023 年度,发行人的营业收入分别为 147,680.01 万元和 157,429.03 万元;营业成本分别为 132,835.60 万元和 127,976.65 万元;净利润分别为 19,573.13 万元和 14,439.70 万元。2023 年度营业收入规模较 2022 年度增幅 6.60%,主要是因为当期结算项目较多。

2022 年度和 2023 年度,发行人毛利率分别为 10.05%和 18.71%,发行人总资产收益率分别为 0.63%和 0.40%,净资产收益率分别为 1.29%和 0.93%。总体来看,发行人盈利能力偏弱,总资产收益率和净资产收益率较低,主要原因是公司近年来资产规模增长较快。

2022 年度和 2023 年度,发行人其他收益分别为 13,943.48 万元和 13,726.69 万元,占当年净利润的比例分别为 71.24%和 95.06%。发行人其他收益主要系收到的九龙坡区财政局拨付的专项建设资金。近年来,九龙坡区政府持续给予了发行人财政补贴,随着发行人在西部(重庆)科学城九龙坡片区城市及园区建设中重要性的进一步提高,预期发行人未来获得财政补贴具有较强的稳定性和持续性。但是,发行人报告期内对补贴收入依赖程度较高,存在未来净利润随九龙坡

区当地财政收入水平波动的风险。

从未来发展的角度看，发行人的盈利能力有较大的上升空间。九龙坡区作为重庆市主城九区之一，承担着重庆市城市发展的重要责任，未来九龙坡区城市的基础设施建设势必进一步加快，这为公司业务提供良好的发展空间，公司作为九龙坡区基础设施项目建设的重要平台，是西部（重庆）科学城九龙坡片区唯一的基础设施投融资建设主体，未来代建土地整理开发和基础设施业务也将会有所提升，收入来源较有保障。

（三）发行人现金流量情况

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
经营活动现金流入小计	725,882.59	260,626.21
经营活动现金流出小计	780,348.51	358,264.69
经营活动产生的现金流量净额	-54,465.92	-97,638.48
投资活动现金流入小计	1,773.22	2,242.30
投资活动现金流出小计	158,614.30	190,010.74
投资活动产生的现金流量净额	-156,841.08	-187,768.44
筹资活动现金流入小计	996,231.11	818,600.76
筹资活动现金流出小计	762,333.15	467,377.09
筹资活动产生的现金流量净额	233,897.96	351,223.67
现金及现金等价物净增加额	22,590.97	65,816.75

1、经营活动产生的现金流量

重庆市九龙坡区近年来较为迅速的经济社会发展和城市基础设施建设需求为发行人主营业务的发展壮大提供了宝贵契机。2022 年度和 2023 年度，发行人销售商品、提供劳务收到的现金分别为 80,599.56 万元和 227,036.85 万元，收到其他与经营活动有关的现金 180,026.65 万元和 498,834.36 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 -97,638.48 万元和 -54,465.92 万元。报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额为负，主要是发行人项目投资支出较大，造成购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，同时支付其他与经营活动有关的现金增加所致。

未来随着项目投资趋于稳定，已投入项目的陆续完工结算，预计经营现金流量净额将逐步增加。

2、投资活动产生的现金流量

2022 年度和 2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -187,768.44 万元和 -156,841.08 万元。发行人近几年投资活动现金持续为负，主要是新增子公司和联营企业股权投资，于报告期内新增向重庆御隆重塑股权投资基金合伙企业（有限合伙）、重庆御隆创域股权投资基金合伙企业（有限合伙）、重庆盛渝兴龙电力有限公司、重庆天泰能源集团有限公司、重庆渝氢私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、重庆渝氢鸿企业管理合伙企业（有限合伙）、重庆九新股权投资基金合伙企业（有限合伙）、重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业等股权投资，以及购入投资性房地产、停车位经营权、土地使用权造成构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增加。

3、筹资活动产生的现金流量

2022 年度和 2023 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 351,223.67 万元和 233,897.96 万元。报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额大幅为正，主要是因项目投资资金需求增大而对外融资。整体来看，发行人筹资活动产生的现金流量各项指标相互匹配，各项指标与资产规模和投融资计划相适应。

目前，发行人与建设银行、重庆银行、兴业银行、农业发展银行等金融机构保持良好的合作关系，具有较强的筹资能力、债务偿付能力和良好的企业信誉。发行人的现金流量结构合理，运行良好，获取现金的能力较强，有充裕的现金满足上述两期债券本息支付的资金需求。

总体来看，发行人现金流量的现状符合行业特征和公司目前所处的阶段。未来，随着公司投资的逐步回收，公司将会实现更加稳定的现金流入。

（四）发行人有息借款情况

2022 年末和 2023 年末，发行人有息负债余额分别为 166.26 亿元和 197.55 亿元，占同期末总负债的比例分别为 90.77%和 88.50%。发行人有息负债余额和

类型如下：

发行人有息负债构成

单位：万元、%

项目	2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	110,672.00	5.60%	45,139.70	2.71%
应付票据	7,111.07	0.36%	7,273.27	0.44%
一年内到期的非流动负债	459,850.53	23.28%	317,611.90	19.10%
短期有息负债合计	577,633.60	29.24%	370,024.87	22.26%
长期借款	696,571.82	35.26%	603,350.00	36.29%
应付债券	554,483.84	28.07%	483,588.32	29.09%
长期应付款（不含专项应付款）	146,826.06	7.43%	205,684.47	12.37%
长期有息负债合计	1,397,881.72	70.76%	1,292,622.79	77.74%
有息负债合计	1,975,515.32	100.00%	1,662,647.66	100.00%

（五）发行人对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保金额为 51.43 亿元，占总资产比例为 13.49%。主要是发行人为九龙坡区内国有企业提供的贷款担保。发行人提供担保的企业自身经营状况稳定，暂未出现违约情况。

（六）发行人资产受限情况

截至 2023 年末，发行人受限资产账面价值总额为 67.96 亿元，占 2023 年末总资产的比例为 17.83%，占 2023 年末净资产的比例为 43.03%，主要是借款抵质押资产所致。

（七）发行人重大事项情况

报告期内，发行人不存在对其产生重大不利影响的重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项；控股股东、实际控制人及其董监高不存在被司法机关调查、被采取强制措施或被列为失信被执行人等事项；不存在负面舆情。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情

况如下：

单位：亿元

序号	债券简称	起息日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	债券余额	存续及偿还情况
1	22渝铝01	2022.7.7		2025.7.7	3	10.00	5.60%	10.00	正常付息
2	23渝铝01	2022.5.29		2026.5.29	3	10.00	5.50%	10.00	正常付息
3	23渝铝02	2023.7.26		2025.7.26	3	10.00	5.00%	10.00	尚未到付息时点
公司债券小计						30.00		30.00	-
4	22重庆铝产MTN001	2022.7.21	2025.7.21	2027.7.21	3+2	5.00	4.28%	5.00	正常付息
5	23重庆铝产PPN001	2023.8.24	2026.8.24	2028.8.24	3+2	10.00	4.60%	10.00	尚未到付息时点
债务融资工具小计						15.00		15.00	-
6	20渝铝投债01	2020.5.19	-	2027.5.19	7	7.00	5.80%	4.20	正常付息
7	21渝铝投债01	2021.1.29	-	2028.1.29	7	8.00	5.90%	6.40	正常付息
企业债券小计						15.00		10.60	-
合计						60.00		55.60	-

综上所述，发行人作为九龙坡区基础设施项目建设的重要平台，是西部（重庆）科学城九龙坡片区唯一的基础设施投融资建设主体，在业务来源、财政补贴等方面均得到市政府的有力支持。发行人经营业务多元化，长期偿债能力较强。总体上发行人对“20渝铝投债01”、“21渝铝投债01”两期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，《重庆铝产业开发投资集团有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



国投证券股份有限公司

2024 年 6 月 19 日