

2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设 专项企业债券 2024 年度履约情况及偿债能力分析报告

长城证券股份有限公司（简称“主承销商”）作为 2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（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。

自本期债券发行完毕之日起，主承销商与重庆市通瑞农业发展有限公司进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

一、发行人的基本情况

名称：重庆市通瑞农业发展有限公司

办公地址：重庆市忠县忠州街道新华路 25 号第二、三层

法定代表人：周泉

注册资本：人民币 29,700.00 万元

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：许可项目：城市配送运输服务（不含危险货物）；房地产开发经营；河道采砂；非煤矿山矿产资源开采；城市建筑垃圾处置（清运）。（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：普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；园区管理服务；电动汽车充电基础设施运营；停车场服务；固体废物治理；建筑材料销售；轻质建筑材料销售；农业开发；农业基础设施

建设投资、公益设施建设投资（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货等金融业务）；农副产品（不含粮食）收购、加工、销售；从事工业园区土地储备；城市基础设施建设；土地整治（前三项不含需经审批或许可的项目）；港口经营（须经审批的经营项目，取得审批后方可从事经营）；污水处理（凭资质证执业）；酒店管理；房屋租赁；物业管理；从事建筑相关业务（须经审批的经营项目，取得审批后方可从事经营）。（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）。（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）

股权结构：忠县国有资产事务管理中心占比 100%。

主体及债项评级：2024 年 6 月 27 日，经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA 级，发行人主体的信用级别为 AA 级。

二、本期债券基本情况

（一）债券名称：2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券。

（二）债券简称：22 通瑞专项债、22 通瑞 01。

（三）债券代码：银行间市场代码“2280222.IB”，交易所代码“184401.SH”。

（四）发行人：重庆市通瑞农业发展有限公司

（五）发行总额：8.00 亿元人民币

（六）债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提

前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。

（七）票面利率：6.90%

（八）计息期限及付息日：本期债券计息期限自 2022 年 5 月 6 日至 2029 年 5 月 5 日，本期债券付息日为计息期限的每年 5 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

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 2022 年 4 月 29 日在银行间市场上市流通，简称“22 通瑞 01”，证券代码为“2280222.IB”；于 2022 年 4 月 29 日在上海证券交易所上市流通，简称“22 通瑞 01”，证券代码为“184401.SH”。

（二）付息情况

本期债券的付息日为 2022 年至 2029 年每年的 5 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）

发行人已于 2024 年 5 月 6 日完成本期债券自 2023 年 5 月 6 日至 2024 年 5 月 5 日期间的利息。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集说明书约定：本次债券募集资金 8 亿元，所筹资金 5.8 亿元用于忠县乌杨新区新型城镇化建设示范项目，2.2 亿元用于补充营运资金。

经发行人确认及债权代理人核查，截至 2024 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用完毕，报告期内不涉及募集资金使用，发行人募集资金最终用途与募集说明书中约定的募集资金用途一致。募集资金专户运作正常。

（四）发行人信息披露情况

2024 年度，发行人与本期债券相关的信息披露情况如下：

本期债券 2024 年信息披露情况一览表

序号	时间	披露内容
1	2024/4/24	《2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券 2024 年付息公告》
2	2024/4/29	《重庆市通瑞农业发展有限公司公司债券 2023 年度审计报告》 《重庆市通瑞农业发展有限公司公司债券 2023 年年度报告》
3	2024/6/27	《重庆市通瑞农业发展有限公司主体与相关债项 2024 年度跟踪评级报告》
4	2024/8/30	《重庆市通瑞农业发展有限公司 2024 年 1-6 月财务报表及附注》 《重庆市通瑞农业发展有限公司 2024 年公司债券中期报告》

三、发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2024 年末资产负债表，2024 年度利润表和现金流量表及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（文号：国府审字（2025）第 01060055 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 2024 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2024 年度/末	2023 年度/末
资产负债率	39.61%	37.80%
流动比率	4.95	6.20
速动比率	1.49	1.62
EBITDA 利息保障倍数	0.92	0.61

从短期偿债能力指标看，2023 年和 2024 年末，发行人流动比率分别为 6.20 及 4.95，速动比率分别为 1.62 及 1.49。总体来看，发行人具有良好的短期偿债能力，符合行业特点。

从长期偿债能力指标看，2023 年和 2024 年末，发行人资产负债率分别为 37.80%及 39.61%，波动不大，长期偿债能力较强。

2023 年和 2024 年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.61 及 0.92，虽然仍然小于 1，但是逐步改善。

综合来看，发行人财务结构比较稳健，具有良好的短期和长期债务偿还能力，为本次债券本息及时足额偿付提供了一定的保障。

（二）发行人盈利能力

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	116,807.23	122,463.61
利润总额	20,603.23	20,008.58
净利润	17,711.45	17,745.93

发行人营业模式保持相对稳定，其土地整理开发业务、工程建设业务、安置房销售业务与上年同期数据基本保持平衡；本年其他业务中因砂石开采等业务收入较上年同期有所下降，但影响有限，因此收入、成本、毛利率等指标总体保持平稳，盈利能力保持稳定。

（三）发行人现金流情况

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
----	---------	---------

经营活动产生的现金流量净额	50,247.01	-24,651.30
投资活动产生的现金流量净额	-38,385.89	-18,097.83
筹资活动产生的现金流量净额	-4,669.50	22,341.89
现金及现金等价物净增加额	7,191.62	-20,407.24

2023 年和 2024 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 -24,651.30 万元及 50,247.01 万元，主要因为 2024 年度支付其他与经营活动有关的现金减少，由此使得经营活动产生的现金流量净额由负转正。

2023 年和 2024 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -18,097.83 万元及 -38,385.89 万元，降幅较大，投资活动产生的现金流量表现为持续的现金流出，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的金额增幅较大所致。

2023 年和 2024 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 22,341.89 万元及 -4,669.50 万元，降幅较大。发行人筹资活动产生的现金流入主要为通过银行借款和发行债券等收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付的现金和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。2024 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额降低，主要系发行人吸收投资收到的现金及收到其他与筹资活动有关的现金降低所致。

2023 年和 2024 年，发行人现金及现金等价物净增加额分别为 -20,407.24 万元和 7,191.62 万元，有所改善。

四、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具如下：

单位：亿元，%

证券名称	发行日期	债券余额	主体/债项评级	当期利率	类别
22 通瑞专项债	2022-04-29	6.40	AA/AAA	6.90	企业债
21 通瑞债	2021-05-25	1.80	AA/AA+	7.70	企业债
20 通瑞债 01	2020-12-25	3.00	AA/AAA	7.00	企业债
19 通瑞债 01	2019-09-17	2.00	AA/AAA	7.50	企业债

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具还本付息正常，未出现逾期情况。

五、持有人会议召开情况

2024 年度，本期债券未召开持有人会议。

六、担保人最新情况

本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。三峡担保成立于 2006 年 4 月 30 日，注册资本为 51.00 亿元，经营范围为：许可项目：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。（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：诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营），非融资担保服务（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）。

截至 2024 年末，三峡担保资产总额为 129.22 亿元，净资产为 93.60 亿元。2024 年度，三峡担保实现营业收入 15.91 亿元，其中担保业务收入 7.48 亿元，实现净利润 4.73 亿元。根据担保人提供的最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，三峡担保偿债能力正常，担保人总体资信情况良好，本期债券偿债有保障。

综上所述，发行人偿债能力指标基本保持稳定，具备较好的长期偿债能力和短期偿债能力。担保人重庆三峡融资担保集团股份有限公司的财务情况正常，可以为本期债券的偿付提供保障。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022 年重庆市通瑞农业发展有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券 2024 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

