

2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年度履约情况及偿债分析报告

中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”）作为“2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券”（以下简称“本期债券”或“21 渝两山债”或“21 两山 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）的规定，对重庆两山建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

一、债券基本情况

债券名称	2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券
债券简称	21 渝两山债、21 两山 01
债券代码	2180425.IB（银行间）、184094.SH（上交所）
起息日	2021 年 10 月 29 日
债券余额	人民币 4.9 亿元
票面利率	4.40%
信用等级	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA+，发行人主体信用等级为 AA+。
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管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。本期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 年末逐年分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每次还本时，本金根据债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值按上述比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。提前还本年度的当期应付利息随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，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
交易场所	全国银行间债券市场，上海证券交易所
报告期内付息兑付情况	本期债券付息日为 2022 年至 2028 年每年的 10 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。发行人已分别于 2022 年 10 月 29 日、2023 年 10 月 29 日及 2024 年 10 月 29 日完成第 1、2、3 个计息年度的利息兑付，已于 2024 年 10 月 29 日完成本期债券本金的全额提前兑付。
特殊条款的的实施和执行情况	附第 3 个计息年度未发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，本次报告期内，已触发调整票面利率选择权和投资者回售选择权，发行人已全额回售本期债券，并于 2024 年 10 月

29 日完成本期债券本金的全额提前兑付。

二、发行人履约情况

（一）办理上市情况

“21 渝两山债”已于 2021 年 11 月 2 日完成上市。

（二）债券兑付利息本金情况

“21 渝两山债”在存续期内每年付息一次，同时设置提前还本条款，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%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。“21 渝两山债”付息日为 2022 年至 2028 年每年的 10 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）。发行人已分别于 2022 年 10 月 29 日、2023 年 10 月 29 日及 2024 年 10 月 29 日完成第 1、2、3 个计息年度的利息兑付，已于 2024 年 10 月 29 日完成本期债券本金的全额提前兑付，本期债券已于 2024 年 11 月 11 日在交易所提前摘牌。截至本报告出具之日，发行人均按时足额兑付兑息。

（三）信息披露情况

发行人及本期债券相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网：

文件名称	时间
关于“2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券”提前兑付的公告	2024/11/7

2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年付息及分期偿付本金兑付公告	2024/10/18
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使的公告	2024/9/25
重庆两山建设投资集团有限公司公司债券中期报告（2024 年）	2024/8/31
重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年半年度财务报告及附注	2024/8/31
重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2023 年年度报告	2024/4/30
重庆两山建设投资集团有限公司 2023 年审计报告	2024/4/30
重庆两山建设投资集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告	2024/6/3
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议结果的公告	2024/11/6
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议之法律意见书	2024/11/6
关于召开 2021 年重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议的通知	2024/11/5
重庆两山建设投资集团有限公司关于变更信息披露事务负责人的公告	2024/11/4
中天国富证券有限公司关于 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售结果及转售事项的临时债权代理事务报告	2024/10/31
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券债权代理事务报告（2023 年度）	2024/6/28
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债分析报告	2024/6/28
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议结果的公告	2024/5/29
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议变更的通知	2024/4/25
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年	2024/4/15

第一次债券持有人会议的通知	
---------------	--

2、上海证券交易所网站：

文件名称	时间
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年提前摘牌公告	2024/11/11
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议结果的公告	2024/11/5
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议之法律意见书	2024/11/5
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第二次债券持有人会议的通知	2024/11/4
重庆两山建设投资集团有限公司关于变更信息披露事务负责人的公告	2024/11/4
中天国富证券有限公司关于 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售结果及转售事项的临时债权代理事务报告	2024/10/30
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年分期偿还本金公告	2024/10/24
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售实施结果公告	2024/10/24
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年付息公告	2024/10/18
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售实施及票面利率调整第三次提示性公告	2024/10/8
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售实施及票面利率调整第二次提示性公告	2024/9/30
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售实施及票面利率调整第一次提示性公告	2024/9/27
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券票面利率调整公告	2024/9/27
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券回售实施公告	2024/9/24
重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年半年度财务报告及附注	2024/8/30

重庆两山建设投资集团有限公司公司债券中期报告（2024 年）	2024/8/30
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券债权代理事务报告（2023 年度）	2024/6/28
2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债分析报告	2024/6/28
重庆两山建设投资集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告	2024/5/31
关于召开 2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议结果的公告	2024/5/20
2021 年重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议之法律意见书	2024/5/20
重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2023 年年度报告	2024/4/29
重庆两山建设投资集团有限公司 2023 年审计报告	2024/4/29
关于召开 2021 年重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议变更的通知	2024/4/24
关于召开 2021 年重庆两山建设投资集团有限公司公司债券 2024 年第一次债券持有人会议的通知	2024/4/15

（四）募集资金使用情况

“21渝两山债”募集资金4.9亿元，全部用于偿还或置换“17渝两山债”本金及利息，截至本报告出具之日，债券募集资金已全部使用完毕。

三、发行人偿债能力分析

重庆康华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2024 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（康华报表（2025）A377 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

(一) 发行人偿债能力指标分析

表 1：发行人 2023-2024 年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	变化幅度
总资产	5,904,075.86	5,523,369.86	6.89%
净资产	2,932,237.29	2,859,886.82	2.53%
流动比率	3.83	5.95	-35.63%
速动比率	2.24	2.16	3.70%
资产负债率	50.34%	48.22%	4.40%

注：1、流动比率=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%；

2、速动比率=(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%；

3、资产负债率=期末负债合计/期末资产总计×100%；

2023 年和 2024 年发行人的总资产分别为 5,523,369.86 万元和 5,904,075.86 万元，净资产分别为 2,859,886.82 万元和 2,932,237.29 万元，资产负债率分别为 48.22%和 50.34%。截至 2024 年末，发行人资产规模稳定增长，资产负债率较 2023 年略有上升，但整体仍处于行业较低水平。

发行人 2023 年和 2024 年的流动比率分别为 6.48 和 3.83，速动比率分别为 2.44 和 2.21，流动比率较 2023 年有所下降，主要系将部分存货项目重分类其他非流动资产所致，整体看来短期偿债指标较为稳定。

截至本报告出具之日，发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

从各项偿债指标来看，公司资产负债率、流动性以及偿债保障较

为稳定，长短期债务实际偿付能力正常。总体而言，发行人偿债能力未见重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流状况

表 2：发行人 2023-2024 年盈利能力及现金流状况

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变化幅度
营业收入	282,970.55	266,101.42	6.34%
利润总额	42,889.67	51,382.32	-16.53%
净利润	39,522.73	44,883.84	-11.94%
经营活动产生的现金流量净额	90,198.69	-41,958.54	314.97%
投资活动产生的现金流量净额	-204,700.48	-98,504.52	-107.81%
筹资活动产生的现金流量净额	114,105.46	92,434.55	23.44%
期末现金及现金等价物余额	73,446.45	73,842.78	-0.54%

2023 年和 2024 年度发行人实现营业收入分别为 266,101.42 万元和 282,970.55 万元，利润总额分别为 51,382.32 万元和 42,889.67 万元，净利润分别为 44,883.84 万元和 39,522.73 万元。总体而言，发行人营业收入较为稳定，利润总额和净利润略有下降。

从现金流状况看，发行人 2024 年度经营活动产生的现金流量净额 90,198.69 万元，较 2023 年度大幅增长，主要系发行人收到其他与经营活动有关的现金大幅增加以及购买商品、接受劳务支付的现金大幅减少所致；发行人 2024 年度投资活动产生的现金流量净额为 -204,700.48 万元，较 2023 年度有所减少，主要系发行人投资活动现金流出有一定程度的增加所致；发行人 2023 年度筹资活动产生的现金流量净额 114,105.46 万元，较 2023 年度有所增长，主要系发行人

取得借款收到的现金与收到其他与筹资活动有关的现金增加所致。

综合来看，发行人资产规模较大，资产实力较为雄厚，经营稳定，营业收入规模较高，盈利情况良好，资金融通能力良好，偿债能力未见重大不利变化。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年重庆两山建设投资有限公司公司债券 2024 年度履约情况及偿债分析报告》盖章页）

主承销商：中天国富证券有限公司

