

2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

开源证券股份有限公司（以下简称“主承销商”、“开源证券”）作为 2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券（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。

本报告的内容及信息源于赤水市城市建设投资经营有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年年度报告》及《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年度审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向开源证券提供的其他资料。

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、发行人基本情况

公司名称：赤水市城市建设投资经营有限公司

住所：贵州省遵义市赤水市瀑都大道与锦绣路交叉口国投大厦5层1号

法定代表人：任其鑫

注册资本：61,100 万元

成立日期：2011 年 3 月 25 日

企业类型：有限责任公司

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（投资、融资、担保、资产经营、土地收储、房地产开发及销售，建材经营，独资或合资开发项目、城市开发，组织实施本级政府性投资项目；城市棚户区改造建设，保障性安居工程建设投资、城乡基础设施建设开发投资、储备土地一级开发、城乡建设用地增减挂钩建设、土地整治复垦开发建设、土地开发和整理，医疗设备及教育设备经营，旅游产业开发、管理及经营、负责疫情防控疫情应急任务和重大自然灾害等抗震救灾任务的物资购销。）

二、本期债券基本要素

1、发行人：赤水市城市建设投资经营有限公司。

2、债券名称：2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券（简称“19 赤水城投债”）。

3、债券简称及代码：19 赤水城投债（银行间代码：1980007.IB）；
19 赤城债（上交所代码：152076.SH）。

4、债券余额：人民币 10 亿元。

5、债券期限：7 年。

6、债券票面利率：8.50%。

7、债券存续期：2019 年 1 月 18 日至 2026 年 1 月 18 日

8、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。

9、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AA+，发行人主体信用级别为 AA-。

10、担保方式：由遵义市投资（集团）有限责任公司和赤水市国有资产投资发展有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

赤水市城市建设投资经营有限公司已按照 2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易所上市或者交易流通的申请。托管在中央国债登记结算有限责任公司的本期债券（债券简称：19 赤水城投债，

银行间代码：1980007.IB）于 2019 年 1 月 25 日在银行间市场交易，托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的本期债券（债券简称：19 赤城债，上交所代码：152076.SH）于 2019 年 1 月 31 日在上海证券交易所交易。

（二）付息情况

本期债券在存续期内每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。

截至本报告发出日，本期债券已于 2020 年 1 月 20 日完成足额支付上一年度付息事宜。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金 10 亿元，其中 4 亿元用于赤水市严家河生态旅游开发建设项目，6 亿元用于赤水市天台山旅游综合体建设项目。截至 2019 年末，本期债券募集资金已使用完毕。

（四）信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露。2019 年至今信息披露的情况如下：

（1）于 2019 年 4 月 30 日发布《赤水市城市建设投资经营有限公司 2018 年年度报告》、《赤水市城市建设投资经营有限公司公司

债券 2018 年年度报告摘要》及《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2018 年审计报告》

(2) 于 2019 年 5 月 21 日发布《赤水市城市建设投资经营有限公司法人、董事、监事及高管职务发生变动的公告》。

(3) 于 2019 年 6 月 27 日发布《2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告》

(4) 于 2019 年 7 月 5 日发布《赤水市城市建设投资经营有限公司关于 2018 年审计报告及公司债券年度报告更正的公告》、《赤水市城市建设投资经营有限公司 2018 年年度报告（补充版）》、《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》及《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》

(5) 于 2019 年 8 月 30 日发布《赤水市城市建设投资经营有限公司 2019 年半年度报告》、《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要》及《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》

(6) 于 2020 年 1 月 13 日发布《2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2020 年付息公告》

(7) 于 2020 年 4 月 28 日发布《赤水市城市建设投资经营有限公司 2019 年年度报告》、《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要》及《赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2019 年审计报告》

四、发行人偿债能力

发行人 2019 年的财务报表由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（亚会 A 审字[2020]0939 号）。下述所引用财务数据均摘自发行人审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

发行人主要财务数据及偿债能力指标

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	同比增减(%)
货币资金（万元）	11,710.25	30,250.16	-61.29
其他应收款（万元）	16,382.83	17,485.85	-6.31
存货（万元）	705,099.09	686,719.48	2.68
流动资产（万元）	967,072.59	800,298.09	20.84
资产总计（万元）	971,696.75	804,453.82	20.79
流动负债（万元）	57,330.36	46,456.18	23.41
负债合计（万元）	338,733.59	179,756.18	88.44
归属于母公司所有者权益合计（万元）	632,963.16	624,697.64	1.32
所有者权益合计（万元）	632,963.16	624,697.64	1.32
资产负债率(%)	34.86	22.35	56.01
流动比率（倍）	16.87	17.23	-2.08
速动比率（倍）	4.57	2.44	86.90
EBITDA（万元）	9,019.39	7,781.05	15.91
EBITDA 利息倍数	0.90	0.82	10.32

注：资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销

EBITDA 利息倍数=EBITDA/(利息支出+资本化利息)

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人资产总计为 971,696.75 万元，较 2018 年末增长 20.79%，2019 年末公司流动资产为 967,072.59 万元，较 2018 年末增长 20.84%，流动资产是资产的主要构成部分，其中占比较大的项目为货币资金、预付款项、其他应收款和存货。

从短期偿债能力来看，2019 年末及 2018 年末，发行人流动比率

分别为 16.87 和 17.23，速动比率分别为 4.57 和 2.44,公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，2019 年末及 2018 年末，发行人资产负债率分别为 34.86%和 22.35%，近年来随着负债规模的扩大，公司资产负债率有所增加，但仍低于行业平均水平，发行人的长期偿债能力未发生不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要盈利能力和现金流量指标

项目	2019 年度	2018 年度	同比增减 (%)
营业收入（万元）	45,301.40	42,751.03	5.97
营业利润（万元）	8,220.74	7,820.95	5.11
利润总额（万元）	8,220.74	7,820.95	5.11
净利润（万元）	8,265.52	7,953.01	3.93
归属于母公司所有者的净利润（万元）	8,265.52	7,953.01	3.93
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-134,961.74	-32,196.35	319.18
投资活动产生的现金流量净额（万元）	243.66	-2,777.80	-108.77
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	116,178.16	21,385.49	443.26
现金及现金等价物净增加额（万元）	-13,588.66	-18,539.92	-2.67

2019 年发行人营业收入为 45,301.40 万元，较 2018 年增长 5.97%，2019 年营业利润为 8,220.74 万元，较 2018 年增加 5.11%，发行人的营业收入和营业利润规模呈稳定上升趋势。

2019 年发行人经营活动产生的现金流量净额为-134,961.74 万元，主要系发行人购买商品、接受劳务支付的现金增加，从而导致公司的经营活动现金流出大幅增加所致。发行人投资活动产生的现金流量净额为 243.66 万元，主要系发行人 2019 年度未产生投资支付的现金，从而导致公司的投资活动现金流出大幅减少所致。2019 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 116,178.16 万元，较 2018 年增加

443.26%，主要系发行人 2019 年发行了企业债和公司债，发行债券收到的现金大幅增加所致。近年来公司根据资金状况合理安排融资规模，有效支持了公司各项业务的迅速发展。

（三）发行人对外担保情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人对外担保情况如下：

单位：万元

序号	被担保方	担保类型	担保余额	担保到期日	担保方式
1	赤水市国有资产投资发展有限公司	银行借款	5,000.00	2028-07-19	保证
2	赤水市国有资产投资发展有限公司	银行借款	100.00	2028-07-19	保证
合计	-	-	5,100.00	-	-

（四）发行人已发行尚未兑付公司债券

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人已发行尚未兑付公司债券情况如下：

单位：万元

债券种类	债券名称	金额	利率	期限
企业债券	2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券	100,000.00	8.50%	2019/1/18-2026/1/18
公司债券	赤水市城市建设投资经营有限公司 2019 年非公开发行公司债券(保障性住房)(第一期)	25,000.00	7.50%	2019/6/24-2022/6/24
公司债券	赤水市城市建设投资经营有限公司 2019 年非公开发行公司债券(保障性住房)(第二期)	33,100.00	7.50%	2019/7/4-2022/7/4

五、担保人相关情况

本期债券由遵义市投资（集团）有限责任公司和赤水市国有资产投资发展有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。担保人遵义市投资（集团）有限责任公司和赤水市国有资产投资发展有限

公司不存在影响保证人资信发生变化的重要事项以及保证人的变化情况对债券持有人利益产生影响的情况。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2019年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

开源证券股份有限公司



2020 年 5 月 18 日

