

2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券
2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

上饶投资控股集团有限公司

主承销商

光大证券股份有限公司

二〇二〇年五月

重要声明

光大证券股份有限公司（简称“光大证券”或“本公司”）作为 2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券（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）的相关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于上饶投资控股集团有限公司（简称“发行人”、“公司”或“上投集团”）对外公布的《上饶投资控股集团有限公司公司债券 2019 年年度报告》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及发行人向光大证券提供的其他材料。光大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光大证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，光大证券均不承担任何责任。

一、发行人的基本情况

企业名称：上饶投资控股集团有限公司

住所：江西省上饶市信州区凤凰中大道 667 号广信大厦

法定代表人：高磊

注册资本：人民币玖拾捌亿柒仟玖百万元整（987,900.00 万元）

成立日期：2015 年 6 月 29 日

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：接受市政府委托，负责向金融机构和资本市场筹措资金；对市本级及下辖县（区）企业进行资金投放；通过多种途径盘活存量资金，以实现国有资产保值增值；直接或通过子公司对城建、公路、交通、旅游、金融、汽车、新能源、农业产业化、中小企业，以及基础设施和公共服务实施投资；通过参股、控股子公司，按照市场方式和商业原则对子公司运作实施管理。（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）。

发行人是由上饶市人民政府出资，受市政府直接领导，为上饶市最重要、最大的国有企业集团，发行人结合上饶市长期发展规划，以市场化的运作，通过对上饶市优势资产进行整合，主要从事上饶市旅游、水业、国有资产、城建等的投资、建设和运营。

二、本期债券基本情况

（一）发行人：上饶投资控股集团有限公司。

（二）债券名称：2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券（简称：20 上投集团债/20 上投债；代码：2080030.IB/152400.SH）。

（三）发行总额：人民币 20 亿元。

（四）票面利率：3.87%。

（五）债券期限：本期债券期限为 7 年期，附设提前还本条款，即自债券存续期第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。

（六）还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在证券登记托管机构托管名册上登记的各项债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。

本期债券的本金在本期债券存续期的第 3 年、第 4 年、第 5 年、第 6 年和第

7年分期兑付，分别偿还本金的20%。每次还本时按债权登记日日终在证券登记托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人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）。

（七）托管安排：本期债券在中央国债登记结算有限责任公司进行总登记托管，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行分托管。

（八）发行安排：本期债券为实名制记账式，采用簿记建档、集中配售的方式，通过中央国债登记结算有限责任公司的簿记建档场所和系统，并通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行为和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

（十）发行对象：在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记公司开户的中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（十一）发行首日：本期债券发行的第1日，即2020年3月9日。

（十二）发行期限：2个工作日，自发行首日至2020年3月10日。

（十三）簿记建档日：本期债券的簿记建档日为2020年3月6日。

（十四）起息日：本期债券存续期限内每年的3月9日为该计息年度的起息日。

（十五）计息期限：本期债券的计息期限为2020年3月9日至2027年3月8日。

（十六）付息日：本期债券的付息日为2021至2027年每年的3月9日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）。

（十七）兑付日：本期债券的兑付日为2023年至2027年每年的3月9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）。

（十八）承销方式：承销团余额包销。

（十九）承销团成员：主承销商为光大证券股份有限公司，副主承销商为五矿证券有限公司，分销商为中天证券股份有限公司。

(二十) 信用安排：本期债券无担保。

(二十一) 信用评级：2020年2月14日，经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人长期主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。

(二十二) 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

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，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于2020年3月12日在银行间市场上市流通，简称“20上投集团债”，证券代码为2080030.IB；2020年3月20日在上海证券交易所上市流通，简称“20上投集团债”，证券代码为152400.SH。

(二) 付息兑付情况

本期债券的付息日为2020年至2027年每年的3月9日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。截至本报告出具日，发行人尚未到付息日和兑付日。

(三) 募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金为人民币20亿元，其中18亿元用于上饶国际精准医疗中心建设项目，2亿元用于补充营运资金。

截至本报告出具日，发行人已使用13亿元，均用于募投上饶国际精准医疗中心建设项目，剩余7亿元未使用。

截至本报告出具日，本期债券的募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致、使用规范，剩余的募集资金发行人未来将严格按照发改办财金〔2015〕3127号的要求用于募投项目。

(四) 发行人信息披露情况

截至本报告出具日，发行人及时履行了本期债券信息披露义务，本期债券的相关信息在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露情况如下：

1、上饶投资控股集团有限公司公司债券2019年年度报告(2020年4月30日)

2、上饶投资控股集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要（2020 年 4 月 30 日）

3、上饶投资控股集团有限公司 2019 年度审计报告（2020 年 4 月 30 日）

4、上饶投资控股集团有限公司 2020 年一季度财务报表（2020 年 4 月 30 日）

5、上饶投资控股集团有限公司公司债券 2019 年年度报告（更正版）（2020 年 5 月 6 日）

6、上饶投资控股集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要（更正版）（2020 年 5 月 6 日）

7、上饶投资控股集团有限公司 2019 年年度报告更正公告（2020 年 5 月 6 日）

四、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 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》（中兴华审字（2020）第 021199 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 2019 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、资产负债指标及偿债能力指标分析

单位：万元、%

项目	2019 年末/度	2018 年末/度	变动比例
资产总额	23,354,240.22	19,069,031.64	22.47
其中：流动资产	10,948,667.95	9,568,855.58	14.42
负债总额	10,639,164.42	8,365,813.50	27.17
其中：流动负债	3,639,172.50	2,725,826.35	33.51
所有者权益	12,715,075.81	10,703,218.14	18.80
其中：归属于母公司的所有者权益	8,071,456.14	6,612,402.99	22.07
流动比率	3.01	3.51	-14.25
速动比率	2.01	2.36	-14.83
资产负债率	45.56	43.87	3.85
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	295,351.73	235,245.42	25.55
EBITDA 利息倍数	3.84	4.26	-9.74
贷款偿还率	100	100	-
利息偿付率	100	100	-

2019 年末，发行人资产总额为 23,354,240.22 万元，较 2018 年末增加 22.47%，主要系合并范围内子公司新增所致的投资性房地产、无形资产等增幅较大所致。2019 年末，发行人流动资产为 10,948,667.95 万元，占总资产的比例为 46.88%，较 2018 年末增加 14.42%；2019 年末，发行人非流动资产为 12,405,572.27 万元，

占总资产的比例为 53.12%，较 2018 年末增加 30.58%。

2019 年末，发行人负债总额为 10,639,164.42 万元，较 2018 年末增加 27.17%。2019 年末，发行人流动负债为 3,639,172.50 万元，占总负债的比例为 34.21%，较 2018 年末增加 33.51%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增长所致；2019 年末，发行人非流动负债为 6,999,991.92 万元，占总负债的比例为 65.79%，较 2018 年末增加 24.11%，主要系长期有息债务增长所致。

2019 年末，发行人所有者权益为 12,715,075.80 万元，较 2018 年末增加 18.80%，主要系投资性房地产首次采用公允价值计量导致的其他综合收益增加以及实收资本和其他权益工具增长所致。2019 年末，发行人归属于母公司的所有者权益为 8,071,456.14 万元，较 2018 年末增加 22.07%。

2019 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 3.01、2.01，较 2018 年分别下降 14.25%、14.83%，主要系发行人业务增长较快、融资需求提高，导致短期借款规模增加较快所致。

2019 年末，发行人资产负债率为 45.56%，较 2018 年增长 3.85%，增幅较小；2019 年度，发行人 EBITDA 为 295,351.73 万元，较 2018 年度增长 25.55%；EBITDA 利息倍数为 3.84，较 2018 年度下降 9.74%，主要系 2019 年度费用化利息和资本化利息支出增加所致。总体来看，发行人总体负债规模可控、财务结构较为稳定。

2019 年度，发行人的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，显示出发行人在偿还债务和支付利息方面具有良好的偿债信用记录。

2、盈利能力以及现金流情况分析

单位：万元、%

项目	2019 年度	2018 年度	变动比例
营业收入	1,053,583.97	803,426.93	31.14
营业成本	917,708.98	661,675.75	38.69
利润总额	178,343.34	121,717.96	46.52
净利润	121,160.67	92,456.87	31.05
扣除非经常性损益后净利润	25,193.27	39,623.89	-36.42
归属于母公司所有者的净利润	87,069.86	75,037.98	16.03
经营活动产生的现金流量净额	18,070.34	16,596.12	8.88
投资活动产生的现金流量净额	-459,106.77	-985,407.49	53.41
筹资活动产生的现金流量净额	325,389.62	1,347,323.15	-75.85

2019 年度，发行人营业收入 1,053,583.97 万元，较 2018 年增长 31.14%，主要系发行人新增供应链管理等业务板块以及代建项目板块收入增多所致；发行人

营业成本 917,708.98 万元，较 2018 年增长 38.69%，主要系营业成本随着营业收入同趋势增长所致。2019 年度，发行人净利润为 121,160.67 万元，较 2018 年增长 31.05%，主要系发行人本年度其他收益有较大幅度增长以及发生资产处置收益所致。总体来看，发行人主营业务的盈利能力保持稳定。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额 18,070.34 万元，较 2018 年增长 8.88%，增幅较小；发行人投资活动产生的现金流量净额-459,106.77 万元，较 2018 年增长 53.41%，主要系 2019 年度收回融资租赁本金 15.69 亿元，以及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少 26.20 亿元所致；发行人筹资活动产生的现金流量净额 325,389.62 万元，较 2018 年下降 75.85%，主要系 2019 年度吸收投资收到的现金减少 78 亿元以及偿还债务支付的现金增加 37.86 亿元所致。发行人筹资渠道较为通畅，在一定程度上有利于增强自身偿债能力。

3、发行人偿债能力分析结论

从短期偿债能力来看，2018-2019 年，发行人流动比率分别为 3.51 和 3.01，速动比率分别为 2.36 和 2.01，短期偿债指标良好。发行人流动资产中货币资金较多、应收账款等可变现资金充足，对流动负债的保障程度较好。

从长期偿债能力来看，2018-2019 年，发行人资产负债率分别为 43.87%和 45.56%，虽然 2019 年末资产负债率有所提高，但其资产负债率在同行业中仍旧处于较低水平。发行人目前债务负担较轻，长期偿债能力亦有所保证。

总体来看，发行人基础设施建设、公用事业等业务板块具有很强的区域专营性，得到了实际控制人及相关政府方的大力支持，各项偿债指标良好，综合偿债能力较强。

五、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

证券名称	起息日	到期日期	发行期限(年)	当前余额(亿)	债项/主体评级	票面利率(当期)%	证券类别	回售日
20 上饶投资 MTN001	2020-05-22	2025-05-22	5	5	AAA/AAA	3.80	一般中期票据	-
20 上饶投资 CP001	2020-03-25	2020-12-20	0.7397	5	A-1/AAA	2.6	一般短期融资券	-
20 上投 02	2020-03-12	2032-03-12	3+3+3+3	10	AAA/AAA	3.98	私募债	2023-03-12
20 上投债	2020-03-09	2027-03-09	7	20	AAA/AAA	3.87	一般企业债	-
20 上饶投资 SCP001	2020-01-20	2020-10-16	0.7377	4	--/AAA	3.25	超短期融资债券	-

证券名称	起息日	到期日期	发行期限(年)	当前余额(亿)	债项/主体评级	票面利率(当期)%	证券类别	回售日
20 上投 01	2020-01-09	2032-01-09	3+3+3+3	10	AAA/AAA	4.68	私募债	2023-01-09
19 上饶投资 SCP002	2019-10-31	2020-07-27	0.7377	1	--/AAA	3.45	超短期融资债券	-
19 饶投 01	2019-09-27	2024-09-27	3+2	20	AAA/AAA	4.93	私募债	2022-09-27
19 上投 02	2019-07-12	2031-07-12	3+3+3+3	10	AAA/AAA	4.99	私募债	2022-07-12
19 上投 01	2019-04-29	2031-04-29	3+3+3+3	20	AAA/AAA	5.25	私募债	2022-04-29
19 上饶投资 MTN001	2019-04-26	2022-04-26	3+N	8	AAA/AAA	5.8	一般中期票据	-
18 上饶投资 PPN005	2019-01-02	2024-01-02	3+2	10	--/AAA	5.3	定向工具	2022-01-02
18 上饶投资 PPN004	2018-12-17	2021-12-17	3	10	--/AAA	5.05	定向工具	-
18 上饶投资 PPN003	2018-10-30	2021-10-30	3	10	--/AAA	5.7	定向工具	-
18 上饶投资 PPN002	2018-10-24	2023-10-24	3+2	10	--/AAA	5.69	定向工具	2021-10-24
18 上饶投资 MTN001	2018-08-06	2023-08-06	5	20	AA+/AA+	5	一般中期票据	-
18 上饶投资 PPN001	2018-03-19	2023-03-19	3+2	2	--/AAA	6.8	定向工具	2021-03-19
17 上饶投资 PPN001	2017-03-13	2022-03-13	5	8	--/AAA	5.5	定向工具	-
16 上投债	2016-08-09	2021-08-09	5	18.38	AA+/AA+	5.1	私募债	2019-08-09
16 上饶投资 MTN001	2016-08-03	2021-08-03	5+N	32	AA+/AA+	4.34	一般中期票据	-

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2020年上饶投资控股集团有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

