

2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券

2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

达州市国有资产经营管理有限公司

主承销商



开源证券股份有限公司

2020 年 6 月



声明

开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”）作为 2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券（以下简称“本次债券”或“19 国资债”）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）文件的有关规定，对达州市国有资产经营管理有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2019 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于达州市国有资产经营管理有限公司对外公布的《达州市国有资产经营管理有限公司公司债券 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以及发行人向开源证券提供的其他材料，开源证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本次债券的投资价值或投资者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作为开源证券所作的承诺或声明。

一、本次债券基本情况

发行人：达州市国有资产经营管理有限公司

债券名称：2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券

债券简称及代码：“19 达州国资债（1980306.IB）” / “19 国资债（152302.SH）”

发行总额：6 亿元人民币

债券期限：7 年期

债券利率：5.95%，在债券存续期内固定不变

还本付息方式：本次债券每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 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，前两年每年应付利息单独支付，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。

二、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《2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请该期债券上市或交易流通。本次债券于 2019 年 10 月 24 日在银行间债券市场上市，简称“19 达州国资债”，证券代码为“1980306”，于 2019 年 10 月 30 日在上海证券交易所上市，简称“19 国资债”，证券代码为“152302”。

（二）本次债券利息支付情况

本次债券的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 10 月 21 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）。兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 10 月 21 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)。

截至本报告出具日，本次债券尚未到还本付息日，发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

本次债券募集资金 6 亿元人民币，其中 1.4 亿元用于西南职教园区安置房一期工程、1.25 亿元用于西南职业教育园区安置房二期项目和 1.35 亿元用于西南职业教育园区安置房三期项目，其余 2 亿元用于补充发行人运营资金。

2019 年度已使用募集资金 5.99 亿元用于募投项目及补充公司营运资金。

（四）发行人信息披露情况

经核查，在本次债券存续期间，发行人在中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn/>）和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）公告发行文件、定期报告和临时报告等的的相关信息情况如下：

（1）发行上市文件披露情况

19 国资债/19 达州国资债已披露的部分相关文件及时间如下：

序号	披露时间	内容
1	2019 年 10 月 12 日	近三年无违法和违规行为的说明
2	2019 年 10 月 12 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司债券信用评级报告及跟踪评级安排
3	2019 年 10 月 12 日	天府（四川）信用增进股份有限公司 2018 年度审计报告
4	2019 年 10 月 12 日	达州市国有资产经营管理有限公司 2016-2018 年审计报告
5	2019 年 10 月 12 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券法律意见书
6	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券申购文件
7	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券债权托管应急申请书
8	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券调整申购意向函

序号	披露时间	内容
9	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券簿记建档发行应急申购书
10	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券申购意向函
11	2019 年 10 月 17 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券申购和配售办法说明
12	2019 年 10 月 29 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券募集说明书
13	2019 年 10 月 29 日	2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券信用评级报告

（2）定期报告披露情况

19 国资债/19 达州国资债存续期内，发行人定期信息披露包括如下文件：

序号	披露时间	内容
1	2020 年 5 月 29 日	达州市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年年度报告
2	2020 年 5 月 29 日	达州市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要
3	2020 年 5 月 29 日	达州市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）

（3）临时报告披露情况

19 国资债/19 达州国资债存续期内，发行人临时信息披露包括如下文件：

序号	披露时间	内容
1	2019 年 11 月 8 日	达州市国有资产经营管理有限公司 2019 年度累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告
2	2020 年 4 月 27 日	达州市国有资产经营管理有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告

三、发行人偿债能力

发行人 2019 年度财务报表由中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告中喜审字【2020】第 01518 号。以下所引用的财务数据非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。

（一）资产负债结构及偿债指标分析

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
资产合计	834,481.36	727,904.67
流动资产	600,602.10	539,359.55
非流动资产	233,879.26	188,545.13
负债合计	456,042.67	376,813.60
流动负债	207,960.08	163,883.46
非流动负债	248,082.60	212,930.14
所有者权益合计	378,438.69	351,091.03
归属于母公司所有者权益	339,425.78	312,108.81
流动比率（倍）	3.38	3.29
速动比率（倍）	1.34	1.12
资产负债率（%）	54.65	51.77

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

截至 2019 年末，发行人资产总额为 834,481.36 万元，其中流动资产规模为 600,602.10 万元，占资产总额的比重为 71.97%，非流动资产规模为 233,879.26 万元，占资产总额的比重为 28.03%。发行人 2019 年末的资产总额较 2018 年末增加 106,576.69 万元，增幅为 14.64%，主要是由于应收帐款及在建工程的增加。

截至 2019 年末，发行人负债总额为 456,042.67 万元，其中流动负债规模为 207,960.08 万元，占负债总额的比重为 45.60%，非流动负债规模为 248,082.60 万元，占负债总额的比重为 54.40%。发行人 2019 年末的负债总额较 2018 年末增加 79,229.07 万元，增幅为 21.03%，主要是由于发行人发行债券导致应付债券增加及一年内到期的非流动负债增加。

从短期偿债指标来看，发行人 2019 年末的流动比率、速动比率分别为 3.38、1.34。均处于合理范围内，表明发行人具有良好的资产变现能力和短期偿债能力。

从长期偿债指标来看，发行人 2019 年末的资产负债率为 54.65%，资产负债率处于合理水平，随着发行人的进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

总体看来，发行人流动性良好，资产负债结构较为合理，偿债能力指标处于合理水平，具备较强的偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	36,284.24	15,473.53
营业成本	31,737.81	12,617.65
利润总额	15,077.44	5,631.47
净利润	11,303.53	4,260.37
经营活动产生的现金流净额	-47,079.48	8,968.20
投资活动产生的现金流净额	-34,835.76	-48,336.14
筹资活动产生的现金流净额	70,947.13	42,049.72
现金及现金等价物净增加额	-10,968.12	2,681.78

2019 年度，发行人实现营业收入 36,284.24 万元，较上年度增加 20,810.71 万元，增幅为 134.49%，主要由于 2018 年发行人经营业务受全国环保检查及超长雨季影响因而变动比例较大。2019 年度，发行人实现净利润 11,303.53 万元，较上年度增加 7,043.16 万元，增幅为 165.32%，主要是由于 2018 年发行人经营业务受全国环保检查及超长雨季影响较大。发行人作为达州市重要的城市基础设施投资建设和运营主体，其未来收入具有稳定保障。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为-47,079.48 万元，较 2018 年减少 56,047.68 万元，主要是发行人支付其他与经营活动有

关的现金增加所致；投资活动产生的现金流净额为-34,835.76 万元，较 2018 年度增加 13,500.38 万元，主要是投资支付的现金大幅减少所致；筹资活动产生的现金流净额为 70,947.13 万元，较 2018 年度增加 28,897.41 万元，主要是由于取得借款和发行债券收到的现金的增加。

（三）担保人相关情况

1、担保人基本情况

担保人名称：天府（四川）信用增进股份有限公司

住所：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道 177 号
1 栋 2 单元 9 层 911 号

法定代表人：蒋刚

经营范围：企业信用增进服务；信用增进的评审、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资、投资策划、投资咨询；资产管理及资产受托管理；经济信息咨询；会议服务。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）（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）

2、担保人主要财务指标

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计了担保人 2019 年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2020CDA20044）。担保人的财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日/2019 年度	2018 年 12 月 31 日/2018 年度
资产合计	596,113.63	425,704.30
负债合计	157,880.29	4,346.07
所有者权益合计	438,233.34	421,358.23
营业总收入	50,933.35	27,925.91
净利润	33,790.52	19,280.91
资产负债率（%）	26.48	1.02
净资产收益率（%）	7.86	9.11

3、担保人资信状况

报告期内，担保人资信状况良好。

经联合资信评估有限公司等综合评定，天府（四川）信用增进股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、发行人已发行的其他债券情况

截至本报告出具日，除本次债券外，发行人未发行过其他债券。

以上情况，特此说明。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

