

2019 年江西万年国有资源投资发展股份
有限公司公司债券 2019 年度
履约情况及偿债能力分析报告

发行人

江西万年国有资源投资发展股份有限公司

主承销商

财达证券股份有限公司

二〇二〇年六月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”）作为 2019 年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于江西万年国有资源投资发展股份有限公司对外公布的《江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 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财达证券提供的其他材料。财达证券对发行人 2019 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者保证。

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财达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，财达证券均不承担任何责任。

一、发行人的基本情况

公司名称:江西万年国有资源投资发展股份有限公司

住所:江西省上饶市万年县陈营镇建德大街 62 号

法定代表人:肖永建

注册资本: 83100 万元人民币

成立日期: 2007 年 10 月 23 日

企业类型: 股份有限公司(非上市)

经营范围: 基础建设投资、融资; 建材销售; 道路、桥梁工程, 园林绿化工程施工。(以上项目国家有专项规定的凭许可证或资质证经营)。

江西万年国有资源投资发展股份有限公司作为万年县城市基础设施、水利建设项目投资与资产管理的主要实体, 主要从事万年县的基础设施建设、国资资产管理保值增值等业务。在具体经营运作上, 发行人根据县政府规划, 采用“政府主导, 企业运作”的模式, 全面负责万年县范围内城镇化基础设施建设、国有资产经营等工作。

二、本期债券基本要素

- 1、发行人：江西万年国有资源投资发展股份有限公司。
- 2、债券名称：2019年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券(简称“19万年国投债/19万年债；代码：1980178.IB/152211.SH)。
- 3、发行总额：人民币10亿元。
- 4、债券期限及计息方式：本期债券为7年期固定利率债券。本期债券采用单利按年计息，不计复利。
- 5、债券票面利率：7.2%。
- 6、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)。
- 7、发行价格：本期债券面值100元人民币，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。
- 8、债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式债券。投资者认购的通过承销团成员设置的发行网点发行的债券在中央国债登记公司登记进行总托管；投资者认购的通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记进行分托管。

9、发行方式与对象：本期债券于中央国债登记结算有限责任公司进行总托管，以簿记建档、集中配售的方式，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）公开发行人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。

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）。

10、发行首日：本期债券发行的第 1 日，即 2019 年 6 月 3 日。

11、发行期限：3 个工作日，自发行首日至 2019 年 6 月 5 日。

12、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2019 年 5 月 31 日。

13、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 6 月 3 日为该计息年度的起息日。

14、计息期限：本期债券的计息期限为 2019 年 6 月 3 日至 2026 年 6 月 2 日。

15、付息日：本期债券的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 6 月 3 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）。

16、兑付日：本期债券的兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 6 月 3 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）。

17、本息兑付方式：通过本期债券相关登记托管机构办理。

18、承销方式：承销团余额包销。

19、承销团成员：主承销商为财达证券股份有限公司，分销商长城证券股份有限公司。

20、信用安排：本期债券由上饶市城市建设投资开发集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

21、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人长期主体信用评级为 AA，本期债券信用级别为 AA+。

22、流动性安排：上海证券交易所、银行间市场。

23、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、2019 年度发行人履约情况

(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。本期债券已分别于 2019 年 6 月 10 日、2019 年 6 月 19 日在银行间市场、上海证券交易所上市流通, 在银行间市场的债券简称为 19 万年国投债, 代码为 1980178.IB, 在上海证券交易所的债券简称为 19 万年债, 代码为 152211.SH。

(二) 本息兑付情况

本期债券的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 6 月 3 日, 兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 6 月 3 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)。

发行人已于 2020 年 6 月 3 日支付 2019 年 6 月 3 日至 2020 年 6 月 2 日的利息。

(三) 募集资金使用情况

根据发行人 2019 年 5 月 24 日公告的本期公司债券募集说明书的相关内容, 本期发行债券募集资金为 100,000 万元, 其中 70,000 万元用于万年县丰收工业园标准厂房及配套设施建设项目, 20,000 万元用于万年县城市小游园停车场建设项目, 10,000.00 万元用于补充营运资金。

根据发行人 2020 年 4 月 30 日披露的《江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年年度报告》的相关内容, 截至 2019 年末, 本期债券募集资金已全部使用完毕, 募集资金用途与募集说明书核准用途一致, 募集资金的存储、划款均在专项账户中完成, 募集资金的使用履行了相关的审批程序。

（四）发行人信息披露情况

本报告期内，发行人及时履行了本期债券信息披露义务。

1、发行人与本期债券相关信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

披露情况如下：

（1）江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年半年度报告（2019 年 8 月 28 日）；

（2）江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年年度报告（2020 年 4 月 30 日）；

（3）2019 年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2020 年付息公告（2020 年 5 月 25 日）；

（4）江西万年国有资源投资发展股份有限公司关于公司董事长、公司、监事发生变动的公告（2020 年 5 月 22 日）。

2、发行人与本期债券相关信息在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露情况如下：

（1）关于 2019 年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券上市的公告（2019 年 6 月 18 日）；

（2）江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年半年度报告（2019 年 8 月 28 日）；

（3）江西万年国有资源投资发展股份有限公司 2019 年半年度财务报表（2019 年 8 月 28 日）；

（4）江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要（2019 年 8 月 28 日）；

(5)江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要 (2020 年 4 月 30 日) ;

(6)江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2019 年年度报告 (2020 年 4 月 30 日) ;

(7)江西万年国有资源投资发展股份有限公司 2019 年年度财务报告及附注 (2020 年 4 月 30 日) ;

(8) 2019 年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2020 年付息公告 (2020 年 5 月 22 日) ;

(9)江西万年国有资源投资发展股份有限公司关于公司董事长、公司、监事发生变动的公告 (2020 年 5 月 22 日) 。

四、发行人偿债能力

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）于2020年4月28日对发行人出具了标准无保留意见的《审计报告》（中天运审字【2020】90482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、偿债能力财务指标分析

截止2019年末，发行人主要偿债能力指标数据如下表所示：

2019年发行人主要偿债能力指标

单位：万元，%

序号	项目	2019年末/度	2018年末/度	变动比例
1	总资产	927,962.26	827,567.24	12.13
2	总负债	377,333.63	246,716.75	52.94
3	归属母公司股东的净资产	550,628.63	580,850.49	-5.20
4	资产负债率	40.66	29.81	36.40
5	流动比率	4.03	4.18	-3.59
6	速动比率	0.72	0.65	10.77
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	11,884.41	14,170.20	-16.13
8	EBITDA利息倍数	1.14	2.46	-53.66
9	贷款偿还率	100.00	100.00	0.00
10	利息偿付率	100.00	100.00	0.00

注：

- 1、资产负债率 = 总负债/总资产
- 2、流动比率 = 流动资产/流动负债
- 3、速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- 4、EBITDA = 利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 5、EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA/ (计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)
- 6、贷款偿还率 = 实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 7、利息偿付率 = 实际支付利息/应付利息

2019 年末,发行人总资产为 927,962.26 万元,较上年末增长 12.13%,总负债为 377,333.63 万元,较上年末增加 52.94%,主要系发行人发行企业债券所致,归属母公司股东的净资产为 550,628.63 万元,较上年末下降 5.20%,整体来看发行人资产负债结构稳定且处于合理水平。

2019 年末,发行人速动比率为 0.72,较 2018 年上升 10.77%,流动比率为 4.03,较 2018 年下降 3.59%。发行人短期偿债能力略有下降,总体来说短期债务偿债风险可控。

2019 年末,发行人资产负债率为 40.66%,较上年末增加 36.40%、EBITDA 保持稳定,EBITDA 利息倍数较上年末下降 53.66%,主要系发行人财务费用增加所致,发行人偿债能力均处于行业较好水平。总体来看,发行人总体负债水平较低,本期偿债压力较小。

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信用记录。

2、盈利能力以及现金流情况分析

2019 年度,发行人主要盈利能力指标及现金流情况数据如下表所示:

2019 年度发行人主要盈利能力指标和现金流情况

单位：万元，%

序号	项目	2019 年度	2018 年度	变动比例
1	营业收入	76,957.23	75,700.48	1.66
2	营业成本	65,721.56	63,653.60	3.25
3	利润总额	17,746.30	20,591.36	-13.82
4	净利润	15,721.87	18,134.87	-13.31
5	扣除非经常性损益后净利润	5,665.32	7,132.51	-20.57
6	归属母公司股东的净利润	15,721.87	18,136.80	-13.32
9	经营活动产生的现金流净额	-76,817.17	-39,853.41	92.75
10	投资活动产生的现金流净额	-20,562.47	-8,220.92	150.12
11	筹资活动产生的现金流净额	92,478.77	16,846.74	448.94

2019 年度，发行人营业收入、营业成本分别为 76,957.23 万元、65,721.56 万元，较 2018 年度分别增长 1.66%、3.25%，2019 年度，发行人利润总额较上年度下降 13.82%，净利润较上年度下降 13.31%，主要系 2019 年度坏账损失较多所致。

现金流方面，2019 年度，发行人经营活动产生的现金流净额较上年度下降 92.75%，主要系发行人本期收到的其他与经营活动有关的现金（收到的外部单位往来款）减少所致。2019 年度，发行人投资活动产生的现金流净额较上年度下降 150.12%，主要系发行人对外投资增加所致。2019 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额较 2018 年度增长比例为 448.94%，主要系发行人在 2019 年度发行企业债券所致。

截至 2019 年末,发行人尚未履行及未履行完毕的对外担保总额 25.26 亿元,

占 2019 年末属于母公司所有者净资产的 45.88%, 对外担保情况如下:

被担保方	担保金	担保方式	担保起始	担保到期
万年县妇幼保健院	13,000.00	信用保证和抵押物	2016.10.27	2027.10.27
江西省万年中学	13,000.00	信用担保	2016.1.15	2021.7.15
万年县稻源投资开发有限公司	13,000.00	信用保证和抵押物	2016.12.8	2027.12.8
万年县稻源投资开发有限公司	30,000.00	信用担保	2017.1.5	2022.1.4
江西省万年中学	4,000.00	抵押物担保	2014.12.30	2020.12.29
万年县稻源投资开发有限公司	20,000.00	抵押物担保	2017.1.17	2027.1.16
万年县珠溪河投资开发有限公司	50,000.00	信用保证和抵押物	2017.7.21	2032.7.20
万年县稻源投资开发有限公司	95,000.00	信用担保	2016.11.18	2036.11.17
万年县城市建设开发有限公司	12,000.00	信用保证	2019.1.25	2021.12.31
万年县六〇总校	1,300.00	信用保证	2018.3.12	2021.12.31
万年县第一中学	1,300.00	信用保证	2018.3.12	2021.12.31

发行人被担保企业均为国有企业及事业单位,经营情况良好担保代偿风险较低,不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

五、发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，发行人及其子公司无其他尚未兑付的债券。

六、担保人情况

(一) 担保人基本情况

名称：上饶市城市建设投资开发集团有限公司

住所：江西省上饶市信州区中山路 84 号

法定代表人：詹晓华

成立日期：2002 年 6 月 18 日

注册资本：100,000 万元

经营范围：基础设施项目建设；土地开发；房地产开发；房屋租赁；公路建设运营；公务用车服务及社会化运营；普通道路货物运输；仓储服务；建材销售；对医疗产业、养老产业、能源产业、电力产业、公共交通产业、水务产业、环保产业投资；以下项目限分支机构经营：餐饮服务。(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)。

上饶市城市建设投资开发集团有限公司的前身为上饶市城市建设投资开发有限公司，于 2002 年 1 月 18 日经上饶市人民政府批准组建，于 2002 年 6 月 18 日在上饶市工商行政管理局登记注册，企业法人营业执照注册号为 361100110000413。2009 年 3 月 9 日，公司更名为上饶市城市建设投资开发集团有限公司。

(二) 担保人资信情况

根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的评级报告，担保人的长期主体信用等级为 AA+级，评级展望为稳定，表明担保人具有很强的债务偿付能力。

(三) 担保人最新财务情况

担保人 2019 年的审计报告由中兴华会计师事务所（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（中兴华审〔2020〕021177 号）。下文中担保人 2018 年和 2019 年的财务数据均来源于经审计的财务报告。

截至 2019 年末，担保人总资产为 9,079,464.39 万元，较 2018 年末增加 24.41%；净资产为 3,567,104.26 万元，较 2018 年末增长 15.88%。2019 年度，担保人营业收入 507,913.66 万元，较 2018 年度增长 8.09%；净利润为 36,868.70 万元，较 2018 年度增长 76.43%。2019 年，担保人的资产负债率为 60.71%。

2019 年担保人主要财务数据

单位：万元，%

项目	2019 年度/末	2018 年度/末	变动比率 (%)
总资产	9,079,464.39	7,298,310.08	24.41
总负债	5,512,360.13	4,220,035.68	30.62
净资产	3,567,104.26	3,078,274.41	15.88
营业收入	507,913.66	469,886.82	8.09
利润总额	55,751.83	36,318.87	53.51
净利润	36,868.70	20,896.75	76.43
经营活动产生的现金流量净额	-107,334.56	17,650.57	-708.11
投资活动产生的现金流量净额	-79,310.32	-167,061.37	-52.53
筹资活动产生的现金流量净额	-165,737.08	495,223.77	-133.47
资产负债率 (%)	60.71	57.82	5.00

（四）担保人担保能力分析

担保人是上饶市内主要的基础设施建设主体，2019 年末的总资产为 9,079,464.39 万元，净资产为 3,567,104.26 万元，资产负债率为 60.71%，偿债能力较强，资产安全性较好，可以为本次债券偿付提供良好的保障。

七、本期债券跟踪评级情况

根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2020 年 6 月 28 日出具的《2019 年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司债券 2020 年度跟踪信用评级报告》（中鹏信评【2020】跟踪第【460】号 01），评定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA+。

综合来看，发行人的业务持续性有较强的保障，政府给予公司财政补贴扶植公司发展，发行人主营业务盈利能力强，融资渠道通畅，现金流管理合理，业务经营呈快速发展态势，发行人具备较强的偿债保障能力。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2019年江西万年国有资源投资发展股份有限公司公司
债券2019年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



财达证券股份有限公司

2020年6月30日