

朔州市投资建设开发有限公司公司债券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”）作为朔州市投资建设开发有限公司公司债券的主承销商，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朔州市投资建设开发有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《朔州市投资建设开发有限公司公司债券2019年年度报告》及《朔州市投资建设开发有限公司2019年审计报告》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：朔州市投资建设开发有限公司

住所：山西省朔州市开发区招远路131号

法定代表人：边荣

注册资本：106,000.00万元

成立日期：2003年11月23日

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：筹措、管理和使用城市建设资金；授权经营国有资产，



开展资本运营；从事市、区土地开发及城市基础设施、基础产业和支柱产业的投資；开展对城市道路、广场、桥梁、公园、建筑等公用设施的冠名权、广告设置权、市政基础设施有偿使用权、经营权等城市无形资产的运营；从事高新技术项目投資，开展风险投資业务；开展其它项目投資和信息、咨询、工程招投标等中介服务（依法需经批准的项目经相关部门批准后方可开展经营）。

二、本期债券基本要素

（一）18 朔州债 01

1、债券名称：2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第一期）

2、债券简称：18 朔州债 01、18 朔州 01

3、债券代码：1880213.IB、152002.SH

4、发行日：2018 年 10 月 23 日

5、到期日：2025 年 10 月 23 日

6、债券余额：9 亿元

7、利率：本期债券为固定利率债券，利率为 7.5%

8、还本付息方式：每年付息一次，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%的比例偿还债券本金。债券续期后五年本金随利息的支付一起兑付。

9、担保情况：本期债券无担保

10、上市交易场所：全国银行间债券市场、上海证券交易所

11、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券

的信用等级为 AA。

（二）18 朔州债 02

1、债券名称：2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第二期）

2、债券简称：18 朔州债 02、18 朔州 02

3、债券代码：1880313.IB、152055.SH

4、发行日：2018 年 12 月 25 日

5、到期日：2025 年 12 月 25 日

6、债券余额：9 亿元

7、利率：本期债券为固定利率债券，利率为 7.8%

8、还本付息方式：每年付息一次，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%的比例偿还债券本金。债券存续期后五年本金随利息的支付一起兑付。

9、担保情况：本期债券无担保

10、上市交易场所：全国银行间债券市场、上海证券交易所

11、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

朔州市投资建设开发有限公司已按照《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：18 朔

州债 01、18 朔州债 02，银行间代码分别为：1880123、1880313）分别于 2018 年 10 月 29 日和 2018 年 12 月 27 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：18 朔州债 01、18 朔州债 02，上交所代码分别为：152002、152055）分别于 2018 年 11 月 13 日和 2019 年 1 月 7 日在上海证券交易所交易。

（二）付息情况

1、18 朔州债 01

发行人已于 2019 年 10 月 23 日支付第一期利息 6,750.00 万元，截至目前，发行人未出现无法按期支付利息事宜。

2、18 朔州债 02

发行人已于 2019 年 12 月 25 日支付第一期利息 7,020.00 万元，截至目前，发行人未出现无法按期支付利息事宜。

（三）募集资金使用情况

截至 2019 年 12 月 31 日，募集资金按照募集说明书之规定使用，扣除发行费用后，已使用金额为 1.85 亿元，剩余募集资金余额为 15.93 亿元。

（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 年主要信息披露的情况如下：

（1）2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第二期）在上海证券交易所上市的公告（2019 年 1 月 4 日，上海证券交易所网站）

（2）2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第二期）评

级报告（2019年1月4日，上海证券交易所网站）

（3）朔州市投资建设开发有限公司2018年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告（2019年1月4日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（4）朔州市投资建设开发有限公司公司债券2018年年度报告（2019年4月30日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（5）2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第一期）2019年第一次债券持有人会议议案（2019年5月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（6）关于召开2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第一期）2019年第一次债券持有人会议的通知（2019年5月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（7）关于召开2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第二期）2019年第一次债券持有人会议的通知（2019年5月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（8）2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券（第二期）2019年第一次债券持有人会议议案（2019年5月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（9）朔州市投资建设开发有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2019年5月31日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（10）朔州市投资建设开发有限公司主体与相关债项2019年度跟

踪评级报告（2019年6月21日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（11）2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券关于合并监管账户的公告（2019年6月27日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（12）关于朔州市投资建设开发有限公司公司债券监管账户合并相关事宜的法律意见书（2019年6月27日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（13）朔州市投资建设开发有限公司关于控股股东和董事、监事、高级管理人员发生变更的公告（2019年7月5日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（14）2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券合并债券监管账户的议案（2019年7月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（15）关于召开2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券2019年第二次债券持有人会议的通知（2019年7月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（16）关于2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券2019年第一次债券持有人会议决议效力的公告（2019年7月17日，中国债券信息网、上海证券交易所网站）

（17）2018年朔州市投资建设开发有限公司公司债券关于债券监管账户合并投票情况的公告（2019年8月9日，中国债券信息网、上

海证券交易所网站)

(18) 关于“2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券”合并监管账户相关事宜的法律意见书(2019 年 8 月 9 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(19) 朔州市投资建设开发有限公司公司债券 2019 年半年度报告(2019 年 8 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(20) 2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券(第一期)2019 年付息公告(2019 年 10 月 15 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(21) 2018 年朔州市投资建设开发有限公司公司债券(第二期)2019 年付息公告(2019 年 12 月 16 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

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 B 审字(2020)1066 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)	212,136.79	193,383.60	9.70
应收账款(万元)	266,722.41	208,354.14	28.01
其他应收款(万元)	22,934.62	32,934.93	-30.36

存货（万元）	481,000.50	513,981.91	-6.42
流动资产（万元）	1,001,294.33	948,654.57	5.55
资产总计（万元）	1,083,558.91	1,000,242.86	8.33
流动负债（万元）	47,688.86	38,817.92	22.85
负债合计（万元）	389,081.76	307,347.81	26.59
归属于母公司所有者 权益合计（万元）	694,477.15	692,895.05	0.23
所有者权益合计（万 元）	694,477.15	692,895.05	0.23
资产负债率	35.91	30.73	16.86
流动比率（倍）	21.00	24.44	-14.08
速动比率（倍）	10.91	11.2	-2.59
EBITDA（万元）	13,001.41	17,086.61	-23.91
EBITDA 利息保障倍 数	0.95	3.73	-74.53

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

利息保障倍数=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 1,083,558.91 万元，较 2018 年末增长 8.33%，2019 年末公司流动资产为 1,001,294.33 万元，较 2018 年末增长 5.55%，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、其他应收款和存货。

从短期偿债能力来看，2018 年末及 2019 年末，发行人流动比率分别为 24.44 和 21.00，速动比率分别为 11.20 和 10.91。

从长期偿债能力来看，2018 年末及 2019 年末，发行人资产负债率分别为 30.73%和 35.91%，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。2018 年末及 2019 年末，发行人 EBITDA 分别为 17,086.21 万元和 13,001.41 万元，增长-23.91%；EBITDA 保障倍数分别为 3.73 和 0.95，EBITDA 保障倍数本年降低，存在一定的

偿债压力。

综上所述，发行人资产负债率较低，资产流动较快，本期 EBITDA 利息保障倍数较低，发行人存在一定的偿债压力。

（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）	55,588.83	54,609.49	1.79
营业利润（万元）	2,856.77	333.29	757.13
利润总额（万元）	12,296.29	15,621.63	-21.29
净利润（万元）	11,582.10	15,538.30	-25.46
归属于母公司所有者的净利润（万元）	11,582.10	15,538.30	-25.46
经营活动产生的现金流量净额（万元）	44,434.56	6,269.15	608.78
投资活动产生的现金流量净额（万元）	-2.46	-30.24	91.87
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	-25,678.90	164,290.60	-115.63
现金及现金等价物净增加额（万元）	18,753.20	170,529.51	-89.00

2019 年发行人营业收入为 55,588.83 万元，较 2018 年增长 1.79%，2019 年营业利润为 2,856.77 万元，较 2018 年增加 757.13%，主要是 2019 年财务费用利息收入增加，导致财务费用 2019 年列报金额为负数，2019 年营业利润增加。2019 年利润总额为 12,296.29 万元，较 2018 年减少 21.29%。2019 年净利润为 11,582.10，较 2018 年减少 25.46%。

2019 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 44,434.56 万元，较 2018 年增长 608.78%。主要系销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金有所增加所致。

2019 年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-2.46 万元，较 2018 年增加 91.87%，最近两年为净流出状态，主要原因为 2019 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。

2019 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-25,678.90 万元，

较 2018 年减少 115.63%，主要是 2019 年借款减少，筹资活动现金流入为零，导致 2019 年筹资活动现金流量净额为负数，变动较大。

综合来看，发行人主营业务收入较为稳定，净利润有所下降，2019 年度现金及现金等价物增加较 2018 年有所下降。净利润降低以及现金及现金等价物净增加额减少，会增加企业的偿债压力。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券

截至本报告出具之日，除本次债券外，发行人无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据及短期融资券。

（以下无正文）

(本页无正文，为《朔州市投资建设开发有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

