

2019 年淮安红日交通投资发展有限公司
公司债券 2020 年度履约情况
及偿债能力分析报告

发行人

淮安红日交通投资发展有限公司

主承销商

方正证券承销保荐有限责任公司

二〇二一年六月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”，原名“中国民族证券有限责任公司”）作为2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券（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。

报告的内容及信息来自于淮安红日交通投资发展有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）对外公布的《淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2020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方正承销保荐提供的其他资料。方正承销保荐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方正承销保荐所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券基本要素如下：

1、债券简称：19红日债

2、发行总额：人民币14.90亿元整

3、债券利率：7.19%

4、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金。

5、发行价格：债券面值100元，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。

6、债券形式及托管方式：实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行部分在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的部分在中央国债登记公司登记托管。

7、发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行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）发行。

8、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的5月6日为该计息年度的起息日。

9、计息期限：自2019年5月6日至2026年5月5日。

10、还本付息方式：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，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在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，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

11、付息日：本期债券的付息日为2020年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

12、兑付日：本期债券的兑付日为2022年至2026年每年的5月6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，下同）。

13、债券担保：本期债券无担保。

14、监管银行：南京银行股份有限公司淮安分行。

15、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体长期信用级别为AA，评级展望为稳定；本期债券的信用级别为AA。

二、发行人履约情况

1、办理上市或交易流通情况

淮安红日交通投资发展有限公司已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于2019年5月6日完成簿记建档发行，于2019年5月15日在银行间市场上市，简称“19红日债”，债券代码为1980170.IB。2019年5月16日在上海证券交易所上市，简称“19红日债”，证券代码为152195.SH。

2、募集资金使用情况

本期债券于2019年5月6日发行，共募集资金14.90亿元，根据本期债券《募集说明书》约定，募集资金中10.50亿元用于薛行循环经济产业园棚户区改造一期工程项目（以下简称“募投项目”），4.40亿元用于补充公司营运资金。

截至本报告出具日，本期债券募集资金已使用完毕。

3、付息情况

“19红日债”付息日为2020年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。本期债券已于2020年5月6日和2021年5月6日分别完成了第一次和第二次债券付息工作。

“19红日债”本金兑付日为2022年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。本期债券尚未到第一个本金兑付日。

4、信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）及中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn>）披露。自2020年初至本报告出具日已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	时间	披露单位
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2020年年度报告及摘要	2021.4.30	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2020年年度财务报告及附注	2021.4.30	中国债券信息网、上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2021年付息公告	2021.4.26	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券半年度报告及摘要（2020年）	2020.8.31	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2020年半年度财务报告及附注	2020.8.31	中国债券信息网、上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券年度债权代理事务报告（2019年度）	2020.6.30	中国债券信息网、上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2019年度履约情况及偿债能力分析报告	2020.6.30	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2020年度跟踪评级报告	2020.6.24	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2019年年度财务报告及附注	2020.6.16	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2019年年度报告及摘要	2020.6.16	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司信息披露负责人发生变动的公告	2020.6.15	中国债券信息网、上海证券交易所
中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）关于淮安红日交通投资发展有限公司2019年年度报告延期披露的专项意见	2020.4.28	中国债券信息网、上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司关于延期披露2019年年度报告的公告	2020.4.28	中国债券信息网、上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2020年付息公告	2020.4.24	中国债券信息网、上海证券交易所

三、发行人偿债能力

发行人2019年度和2020年度财务报告经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2020年度经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	总资产	1,353,431.20	1,326,291.44	2.05	-
2	总负债	681,790.19	660,879.14	3.16	-
3	净资产	671,641.01	665,412.30	0.94	-
4	归属母公司股东的净资产	669,927.26	663,360.34	0.99	-
5	资产负债率 (%)	50.37	49.83	1.10	-
6	流动比率	5.82	8.39	-30.58	主要系发行人2020年短期借款、一年内到期的非流动负债增加所致。
7	速动比率	2.33	3.19	-27.10	-
8	期末现金及现金等价物余额	17,028.68	50,590.76	-66.34	主要系发行人2020年度偿还债务规模较大所致。
9	全部债务	644,543.41	605,468.40	6.45	-
10	营业收入	84,347.71	91,902.87	-8.22	-
11	营业成本	78,739.40	84,404.25	-6.71	-
12	利润总额	15,120.97	17,291.63	-12.55	-
13	净利润	15,049.23	17,002.76	-11.49	-
14	扣除非经常性损益后净利润	14,955.05	17,089.28	-12.49	-
15	归属母公司股东的净利润	15,377.26	17,116.17	-10.16	-
16	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	23,915.89	25,428.65	-5.81	-
17	EBITDA 利息倍数	0.56	0.75	-25.33	-
18	EBITDA 全部债务比	0.04	0.04	-	-
19	经营活动产生的现金流净额	-12,772.66	-141,480.07	90.97	主要系发行人2020年度销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活

序号	项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
					动有关的现金增加所致。
20	投资活动产生的现金流量净额	-6,761.27	-2,985.90	-126.44	主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。
21	筹资活动产生的现金流量净额	-14,028.15	163,957.21	-108.56	主要系发行人偿还债务等支付的现金增加所致。
22	应收账款周转率	0.69	1.33	-47.73	主要系发行人 2020 年度应收账款增加所致。
23	存货周转率	0.10	0.11	-9.34	-
24	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00	-
25	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00	-
26	营业毛利率 (%)	6.65	8.16	-18.50	-
27	利息保障倍数	0.51	0.68	-24.84	-

(二) 主要资产和负债变动情况

单位：万元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
流动资产				
货币资金	34,088.83	54,514.55	-37.47	主要系发行人 2020 年度偿付债务支付现金增加所致。
应收账款	131,383.18	111,489.41	17.84	-
其他应收款	355,390.77	290,755.80	22.23	-
存货	785,787.87	799,233.27	-1.68	-
非流动资产				
可供出售金融资产	4,013.00	4,613.00	-13.01	-
投资性房地产	10,559.29	10,925.02	-3.35	-
固定资产	18,331.58	16,815.40	9.02	-
在建工程	11,302.72	2,627.10	330.24	主要系发行人承接淮安港涟水港区涟水新港作业区二期项目投资增加所致。

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
流动负债				
短期借款	79,580.00	28,900.00	175.36	主要系发行人因业务发展需要, 短期借款增加所致。
应付票据	0.00	6,000.00	-100.00	主要系发行人银行承兑汇票结算所致。
其他应付款	25,314.73	45,152.71	-43.94	主要系发行人资金往来款下降所致。

负债项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
一年内到期的非流动负债	107,818.52	63,415.16	70.02	主要系发行人一年内到期的长期借款和长期应付款增加所致。
非流动负债				
长期借款	238,360.00	126,500.00	88.43	主要系发行人因业务发展需要, 增加长期借款所致。
应付债券	180,088.30	360,645.54	-50.07	主要系发行人已发行债券本金兑付所致。
长期应付款	38,696.58	20,007.69	93.41	主要系发行人因业务发展需要, 通过租赁融资增加所致。

(三) 营收构成情况

发行人作为涟水县城基础设施建设和运营主体, 接受县政府的委托, 主要从事保障房与基础设施建设任务, 业务涵盖基础设施项目投资及经营管理、保障房、交通运输服务业等方面。最近两年, 发行人收入和成本构成如下表:

单位: 万元

项目	2020 年度		2019 年度	
	收入	成本	收入	成本
一、主营业务				
工程与建筑	77,180.10	70,350.00	81,835.07	74,593.03
房地产开发	125.40	82.61	256.87	100.66
交通运输	4,793.21	6,147.88	7,971.02	8,504.39
服务业	2,229.87	2,154.89	1,773.07	1,199.20
二、其他业务				
其他业务块	19.13	4.02	66.84	6.97
合计	84,347.71	78,739.40	91,902.87	84,404.25

2020 年度公司共实现收入 84,347.71 万元, 与去年同期相比下降 8.22%, 其中主营业务收入为 84,328.57 万元, 占总收入的 99.98%, 较去年同比下降 8.17%。各业务板块具体经营情况如下:

1、工程与建筑

2020 年度, 发行人工程与建筑业务实现收入 77,180.10 万元, 比去年同期减少 5.69%; 工程与建筑业务成本为 70,350.00 万元, 较去

年同期减少 5.69%。工程与建筑业务收入、成本、毛利率相对较为稳定。

2、房地产开发业务

2020 年度，发行人房地产开发业务实现收入为 125.40 万元，成本为 82.61 万元，公司 2020 年度房地产开发业务收入、成本较上年同期分别减少 51.18%和 17.93%，主要系 2020 年度受疫情影响，发行人房地产销售规模及销售价格有所下降所致。

3、交通运输业务

2020 年度，公司交通运输业务实现收入为 4,793.21 万元，成本为 6,147.88 万元。公司 2019 至 2020 年度交通运输业务毛利率持续为负，主要系涟水县于 2019 年末开通高铁，同时受 2020 年度新冠疫情影响，交通运输业务量下降较大，维持运营成本较高所致。

4、服务业业务

公司 2020 年度服务业收入和成本分别较去年同期提高 25.76%和 79.69%，毛利率较去年同期减少 89.61%，主要系 2020 年度受疫情影响，服务业务成本增加，收入规模增加较少所致。

5、其他业务板块

2020 年度，发行人其他业务板块实现收入为 19.13 万元，成本为 4.02 万元，对公司营业收入及盈利规模影响较小。

（四）发行人对外担保情况

截至 2020 年末，发行人对外担保金额合计为 146,557.72 万元，占发行人 2020 年末总资产和净资产的比重分别为 10.83%和 21.82%。发行人对外担保被担保公司为当地国有企业，信誉较好，发行人未来的代偿风险较小，对发行人债务偿付能力影响较小。

四、发行人存续期其他债券情况

截至报告出具日，除本期债券外，发行人于 2016 年 4 月 20 日发行 2016 年淮安红日交通投资发展总公司企业债券，债券代码 139085.SH、1680200.IB，具体情况如下：

债券简称	债券种类	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)	利率 (%)	起息日	期限(年)	还本付息方式	增信 方式
16红日债 /PR红日债	一般企业 债	8.00	3.20	5.09	2016-04-20	7	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，到期利息随本金一起支付。	无担 保
合计	-	8.00	3.20	-	-	-	-	-

截至本报告出具日：

“16红日债”已分别于 2017 年 4 月 20 日、2018 年 4 月 20 日、2019 年 4 月 22 日（因 2019 年 4 月 20 日为休息日，故顺延至下一个工作日）、2020 年 4 月 20 日和 2021 年 4 月 20 日分别完成了第一次、第二次、第三次、第四次和第五次债券付息工作。“16红日债”已分别于 2019 年 4 月 22 日（因 2019 年 4 月 20 日为休息日，故顺延至下一个工作日）、2020 年 4 月 20 日和 2021 年 4 月 20 日偿还本金 1.60 亿元、1.60 亿元和 1.60 亿元，债券余额 3.20 亿元。

综上所述，发行人短期偿债能力较强、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力为未来债务偿还提供了良好保障。总体而言，发行人偿付能力较好。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2019 年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

方正证券承销保荐有限责任公司
2021年 6月 10日

