

2017年海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人



主承销商



国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2017 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券（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源于海盐县国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2020 年年度财务报告及附注(以此为准)》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国信证券提供的其他材料。国信证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，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国信证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券全称	2017年海盐县国有资产经营有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：17海盐债 上海证券交易所：PR海盐债
发行人名称	海盐县国有资产经营有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券，设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	15亿元人民币
债券存量	9亿元人民币
担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：联合资信评估有限公司 最新评级时间：2020年6月19日 债项AAA，主体AA+，评级展望为稳定

二、2020年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券共募集资金15亿元人民币，其中12亿元用于海盐智能制造创新中心一期项目、“大桥新社区”七期建设项目、海盐县农村生活污水治理项目（输送一期工程）和海盐县长安景苑安置房小区工程，3亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日已使用募集资金15亿元，剩余募集资金0亿元。

（二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2020/06/04	海盐县国有资产经营有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告
2	2020/06/30	海盐县国有资产经营有限公司关于增加注册资本的公告
3	2020/07/29	海盐县国有资产经营有限公司关于控股股东无偿划转公司股权的公告

三、2020 年度发行人偿债能力

发行人 2020 年的合并财务报表由容诚会计师事务所（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（容诚审字[2021]第 310Z0320 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 2020 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项 目	2020年末	2019年末
资产总计	6,127,773.35	5,016,254.77
其中：流动资产	4,615,310.76	3,809,254.95
其中：存货	3,505,056.20	2,904,327.95
非流动资产	1,512,462.59	1,206,999.82
负债合计	3,835,712.53	3,167,959.00
其中：流动负债	843,545.93	847,686.78
非流动负债	2,992,166.60	2,320,272.22

项 目	2020年末	2019年末
股东权益合计	2,292,060.83	1,848,295.77
流动比率（倍）	5.47	4.49
速动比率（倍）	1.32	1.07
资产负债率	62.60%	63.15%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

2020 年末，发行人资产总计 6,127,773.35 万元，较 2019 年末增加 1,111,518.58 万元。2020 年末发行人非流动资产 1,512,462.59 万元，占总资产的比例为 24.68%，同比增加 305,462.77 万元；发行人流动资产 4,615,310.76 万元，占总资产的比例为 75.32%，同比增加 806,055.81 万元，主要系存货规模扩大所致。总体来看，2020 年度公司资产规模增长，资产流动性较高。

2020 年末，发行人负债合计 3,835,712.53 万元，较 2019 年末增加 667,753.53 万元。发行人负债以非流动负债为主，2020 年末，发行人非流动负债 2,992,166.60 万元，占总负债的比例为 78.01%，同比增加 671,894.38 万元，主要系发行人 2020 年度债券融资规模扩大所致。2020 年末，发行人流动负债 843,545.93 万元，占总负债的比例为 21.99%。

2020 年末，发行人流动、速动比率分别为 5.47 倍、1.32 倍，流动资产对流动负债覆盖良好，与 2019 年末相比，发行人短期偿债能力进一步改善；2020 年末，发行人资产负债率为 62.60%。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2020年度	2019年度
营业收入	238,202.19	190,737.97
营业成本	225,379.06	165,272.11
利润总额	15,844.21	15,530.44
净利润	13,897.07	14,167.52
其中：归属于母公司所有者的净利润	12,946.86	13,616.45
经营活动产生的现金流量净额	-430,326.11	-294,297.48
投资活动产生的现金流量净额	-181,426.16	-158,454.63
筹资活动产生的现金流量净额	673,876.55	622,550.23

发行人营业收入主要来源于安置房销售、产品销售、土地开发、保安服务、受托代建业务等。2020年，发行人实现营业收入238,202.19万元，同比增加47,464.22万元。2020年，公司实现净利润13,897.07万元，其中归属于母公司所有者的净利润12,946.86万元，同比略有下滑，主要系2020年度发行人售出安置房亏损所致。

2020年，经营活动产生的现金流量净额为-430,326.11万元，与2019年相比，净流出增加136,028.63万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加以及支付其他与经营活动有关的现金增加所致。2020年，投资活动产生的现金流量净额为-181,426.16万元，与2019年相比，净流出增加22,971.52万元。2020年，发行人筹资活动产生的现金流量净额673,876.55万元，较2019年增加51,326.32万元，主要系业务扩张，公司扩大融资规模，取得借款收到现金增加所致。

四、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：中国投融资担保股份有限公司

最新评级：主体 AAA，评级展望为稳定（2020-08-13）

评级机构：联合信用评级有限公司

（二）担保人财务情况

担保人 2020 年的合并财务报表由安永华明会计师事务所（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（安永华明（2021）审字第 61243993_A01 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，应当参照担保人 2020 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2020年末/度	2019年末/度
资产总计	2,585,184.33	2,651,309.70
股东权益合计	1,164,183.84	1,066,727.69
资产负债率	54.97%	59.77%
营业收入	389,497.26	229,655.97
营业利润	125,176.02	97,023.92
利润总额	124,977.28	97,042.07
净利润	83,407.04	83,081.11
经营活动产生的现金流量净额	-25,337.82	-35,554.11

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2017 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）



国信证券股份有限公司
2021年6月23日