

**2014 年靖江港口发展有限公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：靖江港口集团有限公司

主承销商



二零二一年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2014 年靖江港口发展有限公司公司债券（以下简称“14 靖江港债”、“PR 靖江港”、“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）等文件的要求，对靖江港口集团有限公司（原“靖江港口发展有限公司”，以下简称“发行人”）2020 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《靖江港口集团有限公司公司债券 2020 年年度报告》（以下简称“2020 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券
债券简称	银行间: 14 靖江港债 上交所: PR 靖江港
债券代码	银行间: 1480437.IB 上交所: 124908.SH
债券存续期	2014 年 8 月 5 日至 2021 年 8 月 4 日
债券利率	本期债券为固定利率债券, 票面年利率为 7.30%, 在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息, 不计复利, 逾期不另计利息。
债券发行规模	人民币 8 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次, 在本期债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%, 到期利息随本金一起支付。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。
债券信用等级	AA+
债券担保	本期债券无担保。
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定, 向国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。本期债券于 2014 年 8 月 13 日在银行间市场上市交易, 于 2014 年 11 月 5 日起在上海证券交易所上市。本期债券为 7 年期, 发行规模为 8 亿元。本期债券在银行间市场证券代码 1480437, 简称“14 靖江港债”; 本期债券在上海证券交易所证券代码为 124908, 简称“PR 靖江港”。

(二) 募集资金使用情况

根据发行人 2020 年年报, 本期债券募集资金 8.00 亿元, 已全部使用完毕, 公司将其中 3.24 亿元用于江苏泰州港靖江港区新港作业区公用码头(三期)工程, 4.76 亿元用于江苏泰州靖江港区新港作业和尚港内港池码头工程。截至 2020 年末, 募集资金余额为 0.00 亿元。

(三) 发行人信息披露情况

报告期内，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）**、中国货币网**（<http://www.chinamoney.com.cn/chinese/>）**和上海证券交易所网站**（www.sse.com.cn）**披露**。已披露的相关文件情况如下：

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2020/4/30	靖江港口集团有限公司 2019 年审计报告
	2020/6/22	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
	2020/6/24	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2020/7/28	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年付息兑付公告
	2020/8/28	靖江港口集团有限公司 2020 年半年度财务报表及附注
中国货币网	2020/4/7	靖江港口集团有限公司主体信用评级报告及跟踪评级安排
	2020/4/30	靖江港口集团有限公司 2019 年审计报告
	2020/4/30	靖江港口集团有限公司 2019 年年度报告
	2020/4/30	靖江港口集团有限公司 2020 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表
	2020/6/22	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
	2020/6/24	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2020/7/28	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年付息兑付公告
	2020/8/28	靖江港口集团有限公司 2020 年半年度合并及母公司财务报表
	2020/10/30	靖江港口集团有限公司 2020 年三季度合并及母公司财务报表
上海证券交易所网站	2020/4/30	靖江港口集团有限公司公司债券 2019 年年度报告
	2020/4/30	靖江港口集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要
	2020/6/22	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
	2020/6/24	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2020/7/28	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年付息公告
	2020/7/28	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告

公告地点	公告时间	公告文件
	2020/8/3	2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金的提示性公告
	2020/8/28	靖江港口集团有限公司公司债券_2020 年_半年度报告_摘要
	2020/8/28	靖江港口集团有限公司公司债券 2020 年半年度财务报表及附注
	2020/8/28	靖江港口集团有限公司公司债券_2020 年_半年度报告

除上述事项外，报告期内，未发现发行人存在其他影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人 2020 年年报和经审计的 2020 年财务报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末
流动资产合计	1,028,956.65	954,728.03
其中:存货	657,107.94	617,817.17
资产总额	3,065,898.13	2,572,842.62
流动负债合计	803,564.66	540,627.00
负债总额	1,665,625.39	1,361,767.96
所有者权益合计	1,400,272.74	1,211,074.66

单位：%、倍

项目	2020 年末	2019 年末
资产负债率 ¹	54.33	52.93
流动比率 ²	1.28	1.77
速动比率 ³	0.46	0.62

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

截至 2020 年末，发行人资产总额为 3,065,898.13 万元，较 2019 年末增加 493,055.51 万元，主要为新增牧城区域动拆迁工程委托代建应收款和开发区木材示范区工程委托代建应收款导致长期应收款增加较多、新增鼎坤机械房产和三江物流房产导致投资性房地产增加较多；2020 年末，发行人所有者权益总额为 1,400,272.74 万元，较 2019 年末增长 189,198.08 万元，主要是因为：（1）靖江经济技术开发区管委会注入土地、房屋及建筑物，导致资本公积增加；（2）本期归母净利润增加导致未分配利润增加。

1、短期偿债能力分析

截至 2020 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 1.28 和 0.46，均较 2019 年末有所减少，主要原因是发行人因业务发展需要，短期借款和应付票据增加导致流动负债增加较多。

2、长期偿债能力分析

截至 2020 年末，公司资产负债率为 54.33%，较 2019 年末有所增加，公司资产负债率处于相对合理的水平。

（二）发行人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	385,601.14	345,921.74
营业成本	327,018.08	291,602.76
利润总额	25,915.38	26,000.57
净利润	16,934.91	16,839.46
归属于母公司所有者的净利润	16,934.91	16,839.46
经营活动产生的现金流量净额	-82,553.17	140,394.67
投资活动产生的现金流量净额	-63,674.53	-467,603.34
筹资活动产生的现金流量净额	135,164.61	365,208.19
现金及现金等价物净增加额	-11,063.09	37,999.51

2020 年度，发行人实现营业收入 385,601.14 万元，较 2019 年度增加 39,679.40 万元，增幅 11.47%；2020 年度发行人实现归属于母

公司所有者的净利润 16,934.91 万元，较 2019 年度增加 95.45 万元，增幅 0.57%。报告期内发行人营业收入和归属于母公司所有者的净利润变化相对较小，呈现稳中有升的趋势。

根据发行人 2020 年年报，2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 -82,553.17 万元，较上年度减少 158.80%，主要是发行人主营业务中动迁整理收入板块增加，该板块业务前期资金投入较大且回款期相对较长，导致购买商品、接收劳务支付的现金增加较多所致；2020 年度，发行人投资活动产生的现金流净额 -63,674.53 万元，较上年净流出增加 86.38%，主要是发行人业务规模扩张，投资性房地产和在建工程增加所致；2020 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 135,164.61 万元，较上年减少 62.99%，主要系发行人 2020 年根据融资计划，减少借款，使得取得借款收到的现金减少较多所致。

（三）发行人尚未兑付的境内债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人合并口径存续期内有以下境内债券尚未兑付：

债券名称	起息日期	余额(亿元)	期限	利率(%)
14 靖江港债/PR 靖江港	2014-08-05	1.60	7 年期，第 3 至第 7 年度末分别偿还债券本金的 20%	7.30
19 靖江港 PPN001	2019-01-04	6.00	3 年期	7.50
19 靖江港 MTN001	2019-04-22	5.00	3 年期	7.30
19 靖江港 PPN002	2019-04-24	4.00	3 年期	7.45
19 靖江港 PPN003	2019-08-22	6.00	3 年期	7.20
21 靖江港 MTN001	2021-03-30	5.00	3 年期	6.50
19 靖江港	2019-12-24	4.00	5 年期 (3+2)	7.50
20 靖江 01	2020-04-28	5.00	5 年期 (3+2)	7.00
20 靖江 02	2020-09-08	6.00	5 年期 (3+2)	5.95
16 罗家桥 PRN001	2016-03-31	2.00	10 年期	5.95

债券名称	起息日期	余额(亿元)	期限	利率(%)
17 罗家桥港 PRN001	2017-05-17	3.00	10 年期	6.70

发行人每年需要兑付的债券本金表

单位: 亿元

债券名称	是否回售	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
14 靖江港债/ PR 靖江港	-	1.60					
19 靖江港 PPN001	-		6.00				
19 靖江港 MTN001	-		5.00				
19 靖江港 PPN002	-		4.00				
19 靖江港 PPN003			6.00				
21 靖江港 MTN001					5.00		
19 靖江港	不回售 (假设)				4.00		
20 靖江 01	不回售 (假设)					5.00	
20 靖江 02	不回售 (假设)					6.00	
16 罗家桥 PRN001							2.00
17 罗家桥港 PRN001							3.00
合计	-	1.60	21.00	-	9.00	11.00	5.00

从 2017 年开始, 本期债券开始逐年还本, 发行人将采取积极措施, 提前安排还本付息资金。

综上所述, 2020 年末发行人总资产规模与净资产规模较上年末平稳增长, 资产负债率略有上升, 流动比率、速动比率有所减少。2020 年度发行人营业收入、净利润与上年度相比均有所增加。2020 以来,

国内利率市场环境和融资政策导向均发生了较大变化，主承销商特别提请投资者关注发行人未来的持续融资能力，同时提醒投资者认真阅读发行人出具的《靖江港口集团有限公司公司债券 2020 年度报告》中提及的相关风险。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2014 年靖江港口发展有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



2021 年 6 月 29 日