

**2014年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：邳州市恒润城市投资有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零二壹年六月

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 年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券（以下简称“14 邳州恒润债”、“PR 邳恒润”、“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，对邳州市恒润城市投资有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）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《邳州市恒润城市投资有限公司公司债券年度报告（2020 年）》（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。

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年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券
债券简称	银行间：14邳州恒润债 上交所：PR邳恒润
债券代码	银行间：1480579.IB 上交所：127055.SH
债券存续期	2014年12月5日至2021年12月5日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为6.46%。
债券发行规模	人民币12亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，分次还本；在债券存续期内的第3至第7年末，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金；前2年每年应付利息单独支付，后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。
主体信用等级	AA
债券信用等级	AA
债券担保	无
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

发行人已经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12月15日在银行间市场上市流通，债券简称为“14邳州恒润债”，证券代码为：1480579.IB；于2015年2月9日在上海证券交易所上市流通，债券简称为“PR邳恒润”，证券代码为：127055.SH。

（二）募集资金使用情况

根据发行人2020年年报，募集资金在报告期前已使用完毕；本期债券募集资金扣除发行费用后全部用于邳州市棚户区改造一期项目。发行人募集资金的使用流程严格履行了公司内部审批程序，募集

资金实际使用情况与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

(三) 发行人信息披露情况

2020 年度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) 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	邳州市恒润城市投资有限公司 2019 年度审计报告
	2020/8/31	邳州市恒润城市投资有限公司 2020 年 1-6 月财务报表(含担保人财务报表)
	2020/11/26	2014 年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券 2020 年付息兑付公告
上海证券交易所网站	2020/4/30	邳州市恒润城市投资有限公司公司债券年度报告摘要 (2019 年)
	2020/4/30	邳州市恒润城市投资有限公司公司债券 2019 年度财务报表及附注
	2020/4/30	邳州市恒润城市投资有限公司公司债券年度报告 (2019 年)
	2020/8/31	邳州市恒润城市投资有限公司 2020 年公司债券半年度报告
	2020/8/31	邳州市恒润城市投资有限公司 2020 年公司债券半年度报告摘要
	2020/8/31	邳州市恒润城市投资有限公司 2020 年 1-6 月财务报表 (含担保人财务报表)
	2020/11/26	2014 年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告
	2020/11/26	2014 年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券 2020 年付息公告
	2020/12/3	2014 年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金的提示性公告

发行人 2020 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。发行人已在年度报告中披露与经营财务的相关事项。如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

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2021）第 021278 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2020 年末/度	2019 年末/度
流动资产合计	1,550,732.44	1,405,384.42
资产总额	1,612,564.18	1,470,378.33
流动负债合计	382,779.52	304,460.00
负债总额	886,122.31	862,419.14
所有者权益合计	726,441.87	607,959.19
资产负债率 ¹	54.95%	58.65%
流动比率 ²	4.05	4.62
速动比率 ³	2.11	2.29

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 12 月 31 日，发行人资产总额为 1,612,564.18 万元，负债总额为 886,122.31 万元，所有者权益总额为 726,441.87 万元。

根据发行人 2020 年年报，截至 2020 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 4.05 和 2.11。

截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 54.95%，较 2019 年末略有下降。

（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	70,155.83	58,159.28
营业成本	58,552.47	50,226.17
利润总额	13,543.81	11,515.32
净利润	11,077.37	8,566.93
经营活动产生的现金流量净额	-88,920.68	-55,598.11

投资活动产生的现金流量净额	-216.75	-5,001.82
筹资活动产生的现金流量净额	100,668.44	103,689.38

2020 年度，公司实现营业收入和营业成本分别为 70,155.83 万元和 58,552.47 万元，较 2019 年度略有增加。

2020 年度，公司经营活动产生的现金净流出同比增加 59.93%，主要系支付的其他与经营活动有关的现金增加；投资活动产生的现金净流出同比减少 95.67%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少。

（三）发行人已发行尚未兑付企业债券对其偿债能力的影响

14 邳州恒润债发行总额为人民币 12 亿元，期限为 7 年期。每年付息一次，分次还本；在债券存续期内的第 3 至第 7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金；前 2 年每年应付利息单独支付，后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分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。

根据发行人已发行尚未兑付的企业债券情况，发行人各年需要兑付的债券本息如下表所示：

债券名称	发行日期	规模	期限	票面利率
PR 邳恒润/14 邳州恒润债	2014/12/5	12 亿元	7 年	6.46%；每年付息一次，分次还本；在债券存续期内的第 3 至第 7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金；前 2 年每年应付利息单独支付，后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分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。

单位：亿元

时间	PR 邳恒润/14 邳州恒润债
2021 年	2.56
合计	2.56

发行人存续企业债券涉及逐年还本；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较上年末稳步上升，资产负债率有所降低，但流动比率与速动比率有所下降。2020 年度发行人营业收入和净利润均有所增加。国泰君安特别提请投资者关注 2020 年以来债券市场出现的较大波动，可能对发行人在资本市场的融资带来影响。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2014年邳州市恒润城市投资有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司（盖章）



2021年6月29日