

2017 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券、
2020 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为 2017 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券（以下简称“17 松滋金投债”）和 2020 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券（以下简称“20 松滋金投债”）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，对湖北松滋金松投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”）2020 年度（以下简称“报告期”）履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券 2020 年年度报告》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长江证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经长江证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、发行人存续期债券基本情况

债券名称	2017 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券
债券简称	上交所：PR 松滋债 银行间：17 松滋金投债
债券起息日	2017 年 6 月 21 日
债券到期日	2024 年 6 月 21 日

债券利率	6.60%
发行规模（亿元）	10
债券余额（亿元）	8
债券还本付息方式	每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记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。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的利息随当年兑付的本金部分一起支付。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
跟踪评级结果（主体及债项）	主体评级 AA、债项评级 AAA
担保设置	本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

债券名称	2020年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券
债券简称	上交所：20松滋债 银行间：20松滋金投债
债券起息日	2020年5月7日
债券到期日	2027年5月7日
债券利率	4.07%
发行规模（亿元）	8.2
债券余额（亿元）	8.2
债券还本付息方式	每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记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。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的利息随当年兑付的本金部分一起支付。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
跟踪评级结果（主体及债项）	主体评级 AA、债项评级 AAA

担保设置	本期债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
------	---

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、17 松滋金投债

发行人已按照“17 松滋金投债”募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门办理债券上市交易流通。

“17 松滋金投债”于 2017 年 6 月 29 日在银行间市场上市交易，于 2017 年 7 月 11 日在上海证券交易所上市交易。

2、20 松滋金投债

发行人已按照“20 松滋金投债”募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门办理债券上市交易流通。

“20 松滋金投债”于 2020 年 5 月 11 日在银行间市场上市交易，于 2020 年 5 月 19 日在上海证券交易所上市交易。

（二）募集资金使用情况

1、17 松滋金投债

“17 松滋金投债”募集资金 10 亿元，其中 6 亿元用于松滋市沿江片区涉农棚户区改造项目，4 亿元用于补充发行人的营运资金。根据发行人出具的 2020 年年度报告，截至报告期末，资金已按募集说明书约定的用途使用完毕。

2、20 松滋金投债

“20 松滋金投债”募集资金 8.2 亿元，其中 2.4 亿元用于松江花园安置小区三期及配套基础设施建设项目，3.6 亿元用于松滋市城市

停车场建设项目，2.2 亿元用于补充营运资金。根据发行人出具的 2020 年年度报告，截至报告期末，募集资金已使用 7.8 亿元，剩余 0.4 亿元。

（三）本息兑付情况

1、17 松滋金投债

“17 松滋金投债”的付息日期为 2018 年至 2024 年的每年 6 月 21 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20%偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。

报告期内，“17 松滋金投债”不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

2、20 松滋金投债

“20 松滋金投债”的付息日期为 2021 年至 2027 年的每年 5 月 7 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20%偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。

报告期内，“20 松滋金投债”不涉及付息事项。

（四）发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成定期报告、本息兑付相关公告披露工作。报告期内涉及临时公告事项情况如下：

公告时间	公告文件
2020/4/27	湖北松滋金松投资控股集团有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告

三、发行人偿债能力分析

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具了标准无保

留意见的《审计报告》（大信审字（2021）第 2-00699 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）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	1,556,555.46	1,121,920.53
资产总计	1,688,110.33	1,251,414.71
流动负债合计	444,933.60	298,905.91
负债总计	1,089,326.66	706,581.53
流动比率	3.50	3.75
速动比率	0.78	0.79
资产负债率（%）	64.53	56.46
利息保障倍数	0.67	0.80

截至 2020 年末，发行人资产总计为 1,688,110.33 万元，较 2019 年末增加 34.90%，主要系发行人 2020 年度业务规模扩张增加施工量，开发成本大幅上升导致 2020 年末存货较上年度大幅增加。负债总计为 1,089,326.66 万元，较 2019 年末增加 54.17%，主要系发行人业务扩张，预收款项较上年度大幅增加。

从短期偿债指标来看，2020 年末发行人流动比率和速动比率分别为 3.50 和 0.78，较上年末分别小幅下降 6.67%和 1.27%。

从长期偿债指标来看，截至 2020 年末，发行人资产负债率为 64.53%，较 2019 年末增加 14.29%。

从利息保障倍数来看，2020 年度发行人利息保障倍数为 0.67，较上年度下降 16.25%。

截至报告期末，发行人整体债务结构较为合理，后续需进一步优化债务结构，发行人短期偿债能力较强、长期偿债能力处于合理

水平，相关指标未出现重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度
营业收入	110,710.41	80,135.97
营业成本	94,286.88	66,643.06
净利润	11,282.43	10,284.32
归属于母公司所有者的净利润	11,329.33	10,299.84
经营活动产生的现金流量净额	-212,752.05	3,274.82
投资活动产生的现金流量净额	-33,143.58	-24,317.79
筹资活动产生的现金流量净额	230,276.34	14,732.88

2020 年度，发行人营业收入和营业成本分别为 110,710.41 万元和 94,286.88 万元，较 2019 年度分别增加 38.15%和 41.48%，主要系发行人 2020 年度业务规模扩张所致。2020 年度，发行人实现净利润和归属于母公司所有者的净利润分别为 11,282.43 万元和 11,329.33 万元，较 2019 年度分别增长 9.71%和 10.00%。

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-212,752.05 万元，较 2019 年度下降-6,596.60%。主要系发行人 2020 年度业务规模扩大，购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。2020 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-33,143.58 万元，较 2019 年度净流出增长 36.29%，主要系发行人 2020 年度投资规模有所增加。2020 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 230,276.34 万元，较 2019 年度大幅增加 1,463.01%，主要系发行人 2020 年度增加融资规模，发行多只债券所致。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于基础设施建设、房屋销售等业务，净利润较上年小幅增长，盈利能力较为稳定，主营业务收入以及募投项目收益为偿债资金主要来源。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具包括：

债券简称	债券类别	当前余额	起息日期	期限	票面利率
17 松滋金投债	企业债	8 亿元	2017-6-21	7 年	6.60%
20 松滋 01	公司债	4 亿元	2020-3-19	3+2 年	6.50%
20 松滋金投债	企业债	8.2 亿元	2020-5-7	7 年	4.07%
20 松滋 02	公司债	1 亿元	2020-7-30	3+2 年	6.30%
21 金松集团债	企业债	2.6 亿元	2021-5-7	5 年	5.70%

五、增信机制相关情况

1、17 松滋金投债

“17 松滋金投债”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，三峡担保总资产 108.61 亿元，净资产 67.90 亿元，2020 年度，三峡担保营业收入 10.74 亿元，净利润 2.95 亿元，根据其 2020 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，三峡担保偿债能力正常。

2、20 松滋金投债

“20 松滋金投债”由湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，湖北省担保总资产 145.76 亿元，净资产 112.62 亿元，2020 年，湖北省担保营业收入 11.76 亿元，净利润 8.00 亿元，根据其 2020 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告

期内，湖北省担保偿债能力正常。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2017 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司
公司债券、2020 年湖北松滋金松投资控股集团有限公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

