

**2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司
公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：成都兴城投资集团有限公司

主承销商/债权代理人



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

二〇二一年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券（以下简称“19 蓉兴债 01”、“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，对成都兴城投资集团有限公司（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《成都兴城投资集团有限公司 2020 年审计报告》（以下简称“2020 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，投资者不应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	2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券
债券简称	19 蓉兴债 01/19 蓉兴 01
债券代码	1980246.IB/152253.SH
债券存续期	2019 年 8 月 20 日至 2024 年 8 月 20 日
债券利率	3.94%
债券规模	发行额为 15 亿元；截至本报告出具日的余额为 15 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。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	AAA
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

发行人已按照 2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场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 8 月 21 日和 2019 年 8 月 28 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“19 蓉兴债 01”、“19 蓉兴 01”，证券代码分别为 1980246.IB、152253.SH。

（二）发行人信息披露情况

1、发行人于 2020 年 7 月 13 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司重大资产重组完成的公告》、《成都兴城投资集团有限公司关于成都农商银行 35%股权受让情况的公告》。

2、发行人于 2020 年 7 月 14 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十公告》。

3、发行人于 2020 年 8 月 12 日在中国债券信息网上披露《2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券付息公告》。

4、发行人于 2020 年 8 月 31 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司 2020 年半年度报告财务报表及附注》。

5、发行人于 2020 年 9 月 1 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司 2019 年年度审计报告（更正版）》、《成都兴城投资集团有限公司公司债券年度报告（2019）（更正版）》、《成都兴城投资集团有限公司 2019 年年度报告及审计报告的更正公告》。

6、发行人于 2020 年 12 月 22 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司公司债券半年度报告（2020 年）（更正版）》及摘要、《成都兴城投资集团有限公司 2020 年半年报审阅报告（更正版）》、《成都兴城投资集团有限公司关于公司债券 2020 年半年度报告和 2020 年半年度财务报表及附注的更正公告》。

7、发行人于 2021 年 1 月 7 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司关于董事及总经理发生变动的公告》。

8、发行人于 2021 年 4 月 21 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司主体及跟踪信用评级报告》。

9、发行人于 2021 年 4 月 30 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司 2020 年年度审计报告》、《成都兴城投资集团有限公司公司债券 2020 年年度报告》。

10、发行人于 2021 年 4 月 30 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团有限公司关于变更中介机构（会计师事务所）的公告》。

11、发行人于 2021 年 5 月 12 日在中国债券信息网上披露《成都兴城投资集团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》。

发行人 2020 年度至今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。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

中审众环会计师事务所（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（众环审字[2021]第 2800019 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	2019 年末
流动资产合计	22,814,447.01	12,705,602.44
其中:存货	7,766,541.47	6,820,691.04
资产总额	77,909,960.38	21,361,622.68
流动负债合计	53,002,235.79	8,267,390.83
负债总额	66,931,616.49	14,631,605.39
股东权益合计	10,978,343.89	6,730,017.29
资产负债率 ¹	85.91%	68.49%
流动比率 ²	0.43	1.54
速动比率 ³	0.28	0.71

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 77,909,960.38 万元，股东权益总额为 10,978,343.89 万元，较 2019 年同期资产规模和所有者权益均有较大幅度的上升，维持了较好的经营规模。

1、短期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 0.43 和 0.28，流动比率和速动比率较 2019 年同期有明显下降，主要原因为本期合并成都农村商业银行股份有限公司使得合同负债、其他应付款、其他流动负债和其他金融类流动负债等流动负债较 2019 年末有所增加所致。2020 年末，发行人货币资金、其他应收款大幅上升，

增幅分别为 170.18%和 62.05%，主要系对成都农商行进行报表合并所致；2020 年末，公司应收账款较 2019 年末增加 305,890.95 万元，主要系业务规模增长所致；公司其他金融类流动负债较 2019 年末增加 41,194,379.00 万元，主要系发行人合并成都农村商业银行带来向中央银行借款 939,960.90 万元，吸收存款及同业存放 39,270,620.40 万元以及卖出回购金融资产取得 943,797.70 万元所致；公司其他应付款（合计）较 2019 年末增加 1,332,211.17 万元，增幅 163.77%，主要系发行人吸收存款增加，使得应付利息增加；同时应付单位款和往来款大幅增加所致；2020 年公司一年内到期非流动负债较 2019 年增加 736,915.24 万元，增幅 49.26%，主要系成都兴城集团本部境外债等到期所致。

但发行人流动比率和速动比率均处于合理水平，公司资产流动性较好，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 85.91%，较 2019 年上升幅度较大，公司资产负债率较高，合并成都农村商业银行后有明显提升，主要系成都农村商业银行由于行业属性系银行业使得资产负债率较高所致。

综上，公司偿债能力处于正常水平，能够保证本期债券本息的支付和偿还。

（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	7,299,846.37	6,327,914.32
营业成本	6,207,345.43	5,514,399.10
利润总额	385,759.41	160,102.40
净利润	304,095.53	106,867.32
归属于母公司净利润	219,621.47	49,119.30
经营活动产生的现金流量净额	-959,804.19	-848,962.43
投资活动产生的现金流量净额	-59,185.12	-507,907.19

筹资活动产生的现金流量净额	4,105,008.66	2,373,305.28
现金及现金等价物净增加额	3,083,437.94	1,016,616.74

2020 年度，公司实现营业收入和归属于母公司净利润分别为 7,299,846.37 万元和 219,621.47 万元。营业收入较 2019 年度有较大幅度的上升，主要系发行人下属子公司成都建工集团负责的建筑施工业务发展导致营业收入、营业成本同步增长，以及新增合并成都农村商业银行导致收入成本增加所致。

2020 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2019 年度减少 110,841.76 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；公司 2020 年投资活动产生的现金流净额较 2019 年增加 448,722.07 万元，主要系 2020 年公司收回投资、取得投资收益以及收到其他与投资活动有关的现金收到的现金大幅增加所致；2020 年发行人筹资活动产生的现金流净额较 2019 年增加 1,731,703.38 万元，主要系公司新增借款及其他与筹资活动相关的现金流入使得融资规模增加所致。未来，公司业务发展将为公司贡献可观的现金流入，将成为发行人债券还本付息的重要来源。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人已发行且尚未兑付的债券共 20 只，共计发行规模 297.77 亿元。具体如下表所示：

截至本报告出具日发行人存续期债券明细

单位：亿元、年、%

序号	债券名称	类别	发行主体	发行规模	债券余额	发行利率	期限	起息日	到期日
1	21 兴城投资 SCP	超短期融资债券	兴城集团	10	10	2.7	0.74	2021/4/23	2022/1/18
2	21 蓉兴债 02	企业债	兴城集团	20	20	2.05	5+5	2021/4/16	2031/4/16
3	21 蓉兴债 01	企业债	兴城集团	25	25	4.39	5+5	2021/2/9	2031/2/9
4	21 人居 1B	资产支持专项计划	兴城集团	4.5	4.5	4.71	18	2021/1/26	2039/1/26

序号	债券名称	类别	发行主体	发行规模	债券余额	发行利率	期限	起息日	到期日
5	21 人居 1A	资产支持 专项计划	兴城集团	8.5	8.5	4.65	18	2021/1/26	2039/1/26
6	21 人居 1C	资产支持 专项计划	兴城集团	0.1	0.1	-	18	2021/1/26	2039/1/26
7	20 兴城 Y5	公司债	兴城集团	15	15	4.74	3+N	2020/12/30	-
8	20 兴城 Y3	公司债	兴城集团	15	15	4.8	3+N	2020/12/1	-
9	20 兴城 Y2	公司债	兴城集团	2	2	4.8	5+N	2020/9/8	-
10	20 兴城 Y1	公司债	兴城集团	18	18	4.49	3+N	2020/9/8	-
11	19 兴城 03	私募债	兴城集团	18	18	4.07	3+2	2019/12/12	2024/12/12
12	19 兴城 Y1	私募债	兴城集团	17	17	4.98	3+N	2019/11/22	-
13	19 蓉兴 01/19 蓉兴债 01	企业债	兴城集团	15	15	3.94	5	2019/8/20	2024/8/20
14	19 兴城 02	私募债	兴城集团	10	10	4.34	3	2019/7/15	2022/7/15
15	19 兴城 01	私募债	兴城集团	20	20	4.45	3	2019/6/12	2022/6/12
16	19 兴纾 01	私募债	兴城集团	20	20	4.5	3	2019/3/25	2022/3/25
17	18 兴城 01	私募债	兴城集团	20	20	5.39	3	2018/8/15	2021/8/15
18	17 兴城投资 MTN001	中期票据	兴城集团	19	19	5.64	5+N	2017/7/20	-
19	16 兴城投资 MTN001	中期票据	兴城集团	20	20	3.44	5	2016/10/27	2021/10/27
20	成都兴城 3.25%B2021	美元债	兴城集团	20.6667	20.6667	3.25	5	2016/11/29	2021/11/29

截至本报告出具日，发行人 19 蓉兴债 01 尚未到利息兑付日，债券余额为 15 亿元，票面利率 3.94%，本次债券按年支付一次利息，到期利息随本金一起兑付。

发行人与多家政策性银行、商业银行建立了良好的合作关系，对外融资渠道畅通，截至 2021 年 3 月 31 日，发行人授信总额为 2,071.46 亿元，未使用授信额度为 1,273.16 亿元。发行人在债券存续期内进一步巩固和加强与金融机构的合作，以支持本期债券按期偿付。截至 2020 年末，发行人货币资金余额为 6,350,305.99 万元，扣除受限资金后的货币资金为 3,316,686.19 万元，可灵活支配。因此，发行人良好

的财务状况、畅通的外部融资渠道和较强的资产变现能力，表明发行人偿债能力充足，是本期债券本息按时偿付的有力支持。

综上所述，2020 年末发行人总资产及净资产规模较上年末有所增长，资产负债率有所上升，流动比率与速动比率均有所下降。2020 年度，发行人收到政府补助金额为 12,032.80 万元，净利润规模为 304,095.53 万元，发行人盈利能力受政府补贴影响较小，即便未来补贴政策发生变更，对发行人盈利能力及本期债券的偿付产生的影响也较弱。

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。

特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年第一期成都兴城投资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》之盖章页）

国泰君安证券股份有限公司



2021年6月29日