

2016年禹州市投资总公司企业债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

禹州市投资总公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司

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“国泰君安证券”）作为2016年禹州市投资总公司企业债券（以下简称“16禹州债”或“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禹州市投资总公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《禹州市投资总公司公司债券年度报告（2020年）》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泰君安证券提供的其他材料。

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泰君安证券所作的承诺或声明。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、发行人基本情况

(一) 公司名称：禹州市投资总公司

(二) 公司法定代表人：刘杨

(三) 公司信息披露事务负责人：赵果

联系地址：禹州市人民防空大楼三楼

电话：0374-2077966

传真：0374-2077697

(四) 公司地址：

注册地址：河南省许昌市禹州市人民防空大楼三楼

办公地址：河南省许昌市禹州市东区行政北路东段投资大厦 19 楼

二、本期债券基本要素

债券名称：2016年禹州市投资总公司企业债券

债券简称：16禹州债（1680021.IB）、PR禹州债（127378.SH）

发行规模：12.00亿元

债券期限：7年期

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年起，即2019年起至2023年，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付

发行首日：2016年1月18日

到期日：2023年1月19日

债券余额：4.80亿元

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率4.68%

信用等级：2020年6月24日，经联合资信评估有限公司评定（联合

【2020】1743号)，本期债券债项信用评级上调至AAA。截至2020年末，发行人主体评级为AA，本期债券债项评级为AAA。

担保方式：本期债券由中原再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；

上市交易所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

禹州市投资总公司于2016年1月19日发行本期债券，按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。本期债券于2016年1月25日在银行间市场上市流通，简称“16禹州债”，证券代码为1680021；于2016年4月8日在上海证券交易所上市，简称“16禹州债”，证券代码为127378；2019年1月21日、2020年1月20日及2021年1月19日，发行人分别偿还本期债券20%的本金，目前债券余额为4.80亿元。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金12亿元人民币，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目。截至2020年末，本期债券已使用11.9986亿元，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）付息情况

本期债券付息日为2017年至2023年每年的1月19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）。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付5个年度的利息，不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）分期偿还本金情况

本期债券于2019年起至2023年的付息日，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金。2019年1月21日、2020年1月20日及2021年1月19日，发行人分别偿还本期债券20%的本金，目前债券余额为4.80亿元。

（五）发行人信息披露情况

1、发行人于2020年1月13日在中国债券信息网及上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2020年付息及分期偿还本金告》。

2、发行人于2020年1月13日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券20120年分期偿还本金提示性公告》。

3、发行人于2020年4月30日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司公司债券2019年年度报告》、《禹州市投资总公司公司债券年度报告摘要（2019年）》及《禹州市投资总公司20189年度审计报告及担保人财务报告》。

4、国泰君安证券股份有限公司于2020年6月30日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

5、联合资信评估有限公司于2020年6月25日出具了《禹州市投资总公司主体与相关债券跟踪评级报告》，认定发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，“16禹州债/PR禹州债”的信用等级为AAA。

6、发行人于2020年8月31日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司公司债券2020年半年度报告》、《禹州市投资总公司公司债券2020年半年度报告摘要》及《禹州市投资总公司2020年半年度财务报表及附注（含担保人财务报表）》。

7、发行人于2021年1月11日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年付息公告》、《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年分期偿还本金公告》及《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年分期偿还本金提示性公告》，于中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年付息及分期偿还本金公告》。

8、发行人于2021年4月30日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司公司债券年度报告（2020年）》、《禹州市投资总公司2020年公司债券年度报告摘要》及《禹州市投资总公司2020年度审计报告及担保人财务报告》。

9、联合资信评估有限公司于2021年6月21日出具了《禹州市投资总公司主体与相关债券跟踪评级报告》，认定发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，“16禹州债/PR禹州债”的信用等级为AAA。

四、发行人偿债能力

利安达会计师事务所（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（利安达审字【2021】2306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

表：发行人2019-2020年偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2020年	2019年	增减率
货币资金	152,102.36	137,750.43	10.42%
流动资产合计	2,921,231.47	2,943,269.65	-0.75%
其中：存货	2,149,948.08	2,055,847.83	4.58%
资产总计	4,343,932.76	3,438,202.30	26.34%
流动负债合计	528,941.88	625,398.71	-15.43%
负债合计	1,274,014.61	1,244,678.77	2.35%

归属于母公司所有者权益合计	3,069,918.15	2,193,523.53	39.95%
所有者权益合计	3,069,918.15	2,193,523.53	39.95%
流动比率（倍）	5.52	4.71	17.20%
速动比率（倍）	1.46	1.42	2.82%
资产负债率	29.33%	36.20%	-18.98%

2020年末，发行人总资产为4,343,932.76万元，较2019年末增加26.34%，资产规模整体稳定增长。2020年末发行人预付款项余额62,067.81万元，较2019年末下降35.87%，主要系预付款项达到条件转为可供出售金融资产所致。2020年末发行人可供出售金融资产余额75,362.44万元，较2019年末上升122.35%，主要系预付款项达到条件转为可供出售金融资产所致。2020年末发行人长期股权投资余额16,433.27万元，较2019年末上升45.66%，主要系增加对许昌市力民光伏发电有限公司的出资所致。2020年末发行人在建工程余额210.37万元，较2019年末下降73.54%，主要系部分在建工程转为固定资产。2020年末发行人无形资产余额908,694.03万元，较2019年末上升4,190.36%，主要系政府注入特许经营权（沙陀湖特许经营权）。2020年末发行人商誉余额0.00亿元，较2019年末下降100.00%，主要系出售禹州市坪山建材有限公司股权。2020年末发行人递延所得税资产5,516.42万元，较2019年末上升100.11%，主要系坏账增加，计提的递延增加所致。

2020年末，发行人总负债为1,274,014.61万元，较2019年末增加2.35%，负债规模整体稳定；2020年末发行人短期借款余额48,035.00万元，较2019年末减少39.20%，主要系归还了部分借款。2020年末发行人预收款项余额18,320.36万元，较2019年末减少39.00%，主要系达到结算条件进行款项结算所致。2020年发行人应付职工薪酬267.44万元，较2019年末增加663.72%，主要系2020年合并范围变化，新纳入公司应付未付的工资金额较大。2020年发行人应交税费18,954.19亿元，

较2019年增加39.98%，主要系2020年应交增值税等增加。2020年发行人一年内到期的非流动负债73,245.13万元，较2019年末减少47.65%，主要系2020年一年内到期的非流动负债金额变小。2020年末发行人应付债券余额321,826.43万元，较2019年末增加53.02%，主要系发行人2020年发行15亿元企业债。

1、短期偿债能力分析

2020年末，发行人流动比率为5.52，较上年末增加17.20%；速动比率1.46，较上年末增加2.82%。上述短期偿债指标有所增加，主要系短期借款、预收款项减少导致流动负债减少所致，短期偿债能力保持在良好水平。

2、长期偿债能力分析

2020年末，发行人资产负债率为29.33%，绝对值较上年末下降5.87%，主要系发行人2020年新增长期股权投资及无形资产导致资产增加规模快于负债增加规模所致。发行人负债率处于同类企业较低水平，具有较好的长期偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

表：近两年发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020年	2019年	增减率
营业收入	128,496.67	125,501.46	2.39%
营业成本	117,182.64	113,366.38	3.37%
利润总额	23,720.58	24,067.04	-1.44%
净利润	23,831.67	24,088.72	-1.07%
归属于母公司所有者的净利润	23,831.67	24,088.72	-1.07%
经营活动产生的现金流量净额	21,516.29	133,998.08	-83.94%
投资活动产生的现金流量净额	-7,035.32	-108,077.28	-93.49%
筹资活动产生的现金流量净额	-11,429.04	-36,725.72	-68.88%
现金及现金等价物净增加额	3,051.93	-10,804.92	128.25%

2020年，发行人实现营业收入128,496.67万元，较2019年增加

2.39%，发行人收入较为稳定；2020年，发行人分别实现净利润及归属于母公司所有的净利润23,831.67万元和23,831.67万元，较上年下降1.07%。

2020年，发行人经营活动产生的现金净流量为21,516.29万元，主要系2020年支付其他与经营活动有关的现金增加所致。

2020年，发行人投资活动产生的现金净流量为-7,035.32万元，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大幅减少所致。

2020年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-11,429.04万元，主要系2020年取得借款收到的现金增加所致。

总体来看，发行人营业收入快速上升，归属于母公司所有者的净利润基本稳定，发行人经营活动现金流入情况显著改善。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截止本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额 (亿元)	期限(年)	票面利率(当期)
16禹州债	2016-01-18	4.80	7.00	固定利率4.68%，附发行人提前偿还条款。
16禹州停	2016-08-10	10.24	10(5+5)	累进利率，目前票面利率3.89%，附第五年末投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权，以及发行人提前偿还条款。
20禹州投总 债01	2020-7-22	5.00	7.00	固定利率4.39%，附发行人提前偿还条款。
20禹州投总 债02	2020-08-19	5.00	7.00	固定利率5.59%，附发行人提前偿还条款。
20禹州投总 债03	2020-09-09	5.00	7.00	固定利率6.20%，附发行人提前偿还条款。

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时间	PR 禹州债	16 禹停车		20 禹州投总债 01	20 禹州投总债 02	20 禹州投总债 03	本息偿还合计（不行权）	本息偿还合计（行权）
	无行权条款	不行权	行权	无行权条款	无行权条款	无行权条款		
2021 年	本年度还本付息已完成	16,783.36	106,383.36	2,195.00	2,795.00	3,100.00	24,873.36	114,473.36
2022 年	26,246.40	16,285.44	0.00	2,195.00	2,795.00	3,100.00	50,621.84	34,336.4
2023 年	25,123.20	22,187.52	0.00	12,195.00	12,795.00	13,100.00	85,400.72	63,213.20
2024 年	0.00	21,440.64	0.00	11,756.00	12,236.00	12,480.00	57,912.64	36,472.00
2025 年	0.00	20,693.76	0.00	11,317.00	11,677.00	11,860.00	55,547.76	34,854.00
2026 年	0.00	19,946.88	0.00	10,878.00	11,118.00	11,240.00	53,182.88	33,236.00
2027 年	0.00	0.00	0.00	10,439.00	10,559.00	10,620.00	31,618.00	31,618.00
合计	51,369.60	117,337.60	106,383.36	60,975.00	63,975.00	65,500.00	359,157.20	348,202.96

注：上表的统计时间为截至本报告出具日，“PR禹州债”完成2021年度还本付息，假设“16禹停车”第五年末投资者全额回售，且发行人未调整票面利率。

根据上表所示，由于发行人“16禹州债”和“16禹停车”均设置了提前偿还本金的条款，分散了部分还款压力。如“16禹停车”在2021年行权，发行人或将面临较大偿债压力。

五、担保人经营情况

“16禹州债”由中原再担保集团股份有限公司（以下简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。河南德信联合会计师事务所（普通合伙）对担保人2020年财务报表出具了豫德信审字【2021】025号审计报告，截至2020年末，担保人总资产105.103亿元，净资产96.59亿元，2020年实现营业收入2.34亿元，净利润0.37亿元。截至2020年末，担保人累计对外担保余额为52.13亿元，占同期净资产的比例为59.32%。

综上所述，因短期借款、预收款项减少导致流动负债减少，2020年末发行人流动比率较2019年末增长17.20%，发行人速动比率较2019年末增长2.82%，保持在良好水平，发行人短期偿债能力良好。2020年度发行人营业收入12.85亿元，同比增长2.39%，发行人盈利能力同比无重大不利变化，收入增长稳定。2020年发行人经营活动现金流入得到较大改善，投资现金流入规模增加；外部融资来源增加导致筹资活动现金流入上升，提请投资者持续关注发行人经营业绩及财务状况变动情况。

以上情况，特此公告。

（此页无正文，为《2016年禹州市投资总公司企业债券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30日