

**2020 年中原豫资投资控股集团有限公司公司债券
(第一期)**

2020 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

中原豫资投资控股集团有限公司

(住所：郑州市经三路 27 号省财政厅西配楼)



主承销商：国开证券股份有限公司

住所：北京市西城区阜成门外大街 29 号 1-9 层

二〇二一年

2020 年中原豫资投资控股集团有限公司公司债券(第一期)

2020 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

国开证券股份有限公司作为 2020 年中原豫资投资控股集团有限公司公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)的主承销商、债权代理人,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)的相关要求出具本报告。

本报告的内容及信息源于中原豫资投资控股集团有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)对外公布的《审计报告》(信会师报字[2021]第 ZB21629 号)、《中原豫资投资控股集团有限公司 2020 年年度报告》等相关公开信息披露文件。主承销商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做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主承销商所做的承诺或声明,本期债券投资者应自行判断和承担投资风险。

一、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，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券已分别在银行间市场、上海证券交易所上市流通，在银行间市场的简称为“20 中原豫资债 01”、证券代码为 2080182.IB，在上海证券交易所的简称为“20 中豫 01”、证券代码为 152523.SH。

（二）还本付息情况

根据《2020 年中原豫资投资控股集团有限公司公司债券(第一期)募集说明书》的约定，本期债券起息日为 2020 年 7 月 23 日，债券期限为 5 年，在存续期内每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2020 年，本期债券尚未开始付息。

（三）募集资金使用情况

截至 2020 年末，本期债券募集资金全部使用完毕。按照募集说明书约定本期债券募集资金 11 亿元用于煤改气清洁能源项目，其中 1.00 亿元用于嵩县乡村煤改气工程，1.90 亿元用于新野县乡镇“煤改气”项目，1.90 亿元用于叶县乡村煤改气工程，1.50 亿元用于宝丰县乡村煤改气工程，0.70 亿元用于舞钢市乡村煤改气工程，2.00 亿元用于台前县豫天新能源有限公司乡村煤改气工程，2.00 亿元用于洛宁县乡村煤改气工程，已按照募集资金使用要求全部使用，符合程序。

（四）发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。

（五）偿债保障措施

发行人在充分分析未来财务状况的基础上，对本期债券的本息支付做了充分可行的偿债安排，并将严格按照计划完成偿债安排，保证本息按时足额兑付。

发行人具有较强的资产实力、充裕的货币资金和较好的可变现资产，为本期债券还本付息提供重要的补充。发行人资产规模较大，截至 2020 年 12 月 31 日，发行人资产总额 3,234.31 亿元，净资产 1,090.35 亿元；发行人账面货币资金 165.23 亿元，应收账款 38.49 亿元，存货 142.55 亿元，其中存货主要为库存商品、开发成本及工程施工等，待项目完工后可为公司带来可靠的现金流入。未来，若本期债券本息兑付遇到问题或发行人经营出现困难，发行人可考虑将上述资产进行处置，以增加和补充偿债资金，保障本期债券本息的及时足额兑付。

截至本报告出具之日，本期债券的偿债保障措施较募集说明书中“偿债保障措施”没有重大变化。

二、发行人偿债能力

立信会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2020 年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（信会师报字[2021]第 ZB21629 号）。以下所引用财务数据均摘自上述经审计后财务报告。

（一）偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

单位：亿元

财务指标	2020 年末/度	2019 年末/度
总资产	3,234.31	2,734.90
归属于母公司股东的净资产	694.46	633.66
EBITDA	27.33	16.40
流动比率	1.50	1.29
速动比率	1.22	1.10
资产负债率	66.29%	69.08%
EBITDA 利息保障倍数	1.80	2.23
贷款偿还率	100%	100%

利息偿付率	100%	100%
-------	------	------

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表合并口径计算。

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；
- 4、资产负债率=总负债/总资产；
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；
- 6、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- 7、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

截至 2020 年末，发行人合并报表资产总计为 3,234.31 亿元，归属于母公司所有者权益合计为 694.46 亿元，总资产与归属于母公司所有者权益均较 2019 年末小幅提升。

1、短期偿债能力分析

2020 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 1.50 和 1.22，较 2019 年末有所上升，主要系发行人存货及一年内到期的非流动资产上升，导致流动资产大幅上升。总体来看，流动比率、速动比率均处于行业正常水平。

2、长期偿债能力分析

2020 年末，发行人资产负债率为 66.29%，较 2019 年末降低 4.04%；2020 年，发行人 EBITDA 为 27.33 亿元，较 2019 年增加 66.64%。2020 年度公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.80，较 2019 年下降 19.28%，主要系发行人为支持河南省保障性安居工程的开展提高融资规模及纳入子公司棕榈股份所致。整体来看，发行人偿债能力稳定。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要盈利能力和现金流量指标

单位：亿元

财务指标	2020 年	2019 年
------	--------	--------

营业收入	97.71	39.80
净利润	7.08	3.79
归属于母公司所有者的净利润	6.09	2.16
经营活动产生的现金流量净额	-10.42	-7.40
投资活动产生的现金流量净额	-74.54	-132.05
筹资活动产生的现金流量净额	83.31	117.55
期末现金及现金等价物余额	99.44	104.40

2020 年，公司营业收入为 97.71 亿元，较 2019 年度增长 145.50%，主要是发行人合并报表范围内新增棕榈股份。2020 年净利润为 7.08 亿元，较 2019 年增长 86.99%，主要是发行人子公司合并棕榈股份后新增园林工程、景观设计、生态城镇等业务。

2020 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-10.42 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-74.54 亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额为 83.31 亿元，整体呈现净流出趋势，其中投资活动现金流较 2019 年度整体流出减少，截至 2020 年末公司期末现金及现金等价物余额为 99.44 亿元。

（三）发行人对外担保情况

截至 2020 年末，公司对外担保余额 29.92 亿元，占净资产的比例为 2.74%，整体占比较小。

三、已发行尚未兑付债券

截至本报告发布日，除本期债券外，发行人及其合并范围内的子公司已发行尚未偿付的债券合计 155.80 亿元，明细如下：

（一）发行人本部发行情况

单位：亿元、年、%

债券品种	证券简称	发行	债券	债项	主体	起息日期	兑付日期	债券	票面
------	------	----	----	----	----	------	------	----	----

		总额	余额	评级	评级			期限	利率
一般中期票据	20 中原豫资 MTN001	15	15	AAA	AAA	2020-10-29	2025-10-29	5	4.10
企业债	20 中原豫资债 01	11	11	AAA	AAA	2020-07-23	2025-07-23	5	4.00
ABS	豫资 01 优	9	8.8	AAA	-	2020-04-30	2038-04-30	18.011	4.00
ABS	豫资 01 次	0.5	0.5	-	-	2020-04-30	2038-04-30	18.011	0.00
企业债	19 中原豫资债 02	15	15	AAA	AAA	2019/10/18	2024/10/18	5	4.04
企业债	19 中原豫资债 01	6	6	AAA	AAA	2019-07-18	2024-07-18	5	3.83
定向工具	17 中原豫资 PPN002	15	15	-	AAA	2017-10-09	2022-10-09	5	5.70
定向工具	17 中原豫资 PPN001	5	5	-	AAA	2017-08-18	2022-08-18	5	5.45
定向工具	16 豫资城乡 PPN003	7.5	3.5	-	AAA	2016-11-08	2021-11-08	5	3.70

(二) 发行人子公司发行情况

1、河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司

单位：亿元、年、%

债券品种	证券简称	发行总额	债券余额	债项评级	主体评级	起息日期	兑付日期	债券期限	票面利率
私募债	20 豫资 03	15	15	AAA	AAA	2020/09/02	2023/09/02	3	3.88
私募债	20 豫资 01	15	15	-	AAA	2020/4/21	2023/4/21	3	3.63
私募债	19 豫资 04	5	5	AAA	AAA	2019/12/4	2022/12/4	3	4.37
私募债	19 豫资 03	10	10	AAA	AAA	2019/7/23	2022/7/23	3	4.6
私募债	19 豫资 01	15	15	AAA	AAA	2019/7/17	2023/7/17	4	4.38
定向工具	18 城乡一体 PPN001	5	5	-	AA+	2018/4/27	2023/4/27	5	6

2、棕榈生态城镇发展股份有限公司

单位：亿元、年、%

债券品种	证券简称	发行总额	债券余额	债项评级	主体评级	起息日期	兑付日期	债券期限	票面利率
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

一般中期 票据	19 棕榈生态 MTN001	6	6	AAA	AA	2019-08-30	2021-08-30	2	5.48
一般公司 债	18 棕榈 02	5	5	AAA	AA	2018-02-06	2023-02-06	5	5.90

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《2020 年中原豫资投资控股集团有限公司公司债券(第一期)2020 年履约及偿债能力分析报告》之盖章页）

