

2017 年第一期莒南县城市国有资产经营
有限公司公司债券
2020 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

主承销商



东方证券
ORIENT SECURITIES

投资银行

东方证券承销保荐有限公司
ORIENT SECURITIES INVESTMENT BANKING CO., LTD

二〇二一年六月

一、 本期债券概况

(一) 债券名称：2017 年第一期莒南县城市国有资产经营有限公司公司债券。

(二) 证券简称及代码：银行间简称“17 莒南国资债 01”代码：1780309；上交所简称“PR 莒南 01”，代码 127657。

(三) 发行人：莒南县城市国有资产经营有限公司。

(四) 发行总额和期限：人民币 7.7 亿元。

(五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会(发改企业债券(2017)261 号)文件批准公开发行。

(六) 债券形式：实名制记账式。

(七) 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面年利率为 7.50%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(八) 付息日：2018 年至 2024 年每年的 9 月 26 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)为上一个计息年度的付息日。

(九) 兑付日：本期债券的兑付日为 2024 年 9 月 26 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)。

(十) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

(十一) 上市时间和地点：本期债券于 2017 年 10 月 26 日在银行间市场上市；2017 年 10 月 26 日在上海证券交易所上市交易。

二、 发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照2017年第一期莒南县城国有资产经营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。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为17莒南国资债01，代码为1780309；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为PR莒南01，代码为127657。

（二）本期债券还本付息情况

本期债券为7年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第3年起，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为2018年至2024年每年的9月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于2020年9月26日按期足额支付当期利息和本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

17莒南国资债01的募集资金扣除承销费后于2017年10月26日汇入发行人偿债专户，本期债券按募集说明书约定，募集资金7.70亿元，其中5.00亿元用于莒南县临海新城保障性安居工程建设项目，2.70亿元用于补充流动资金。

截至2020年末，募集资金已使用7.67亿元，其中：3.84亿元已用于莒南县临海新城保障性安居工程建设项目，3.83亿元已用于补充流动资金，剩余0.03亿元，募集资金的实际用途和募集说明书的约定不一致，此外，东方证券承销保荐有限公司作为本期债券的主承销商在进行上述募集资金使用核查中发现，发行人未提供部分募集资金使用的合同、发票及银行对账单等支持性文件。针对上述募集资金使

用问题，东方证券承销保荐有限公司已于2020年2月4日、2020年8月11日和2021年2月8日向发行人发送了关于本期债券募集资金使用整改函，

（四）信息披露情况

截止2020年末，发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

三、发行人的偿债能力分析

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2020年末合并公司资产负债表、2020年度合并利润表、2020年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（利安达审字〔2021〕第2147号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人最近两年主要财务数据

单位：亿元

项目	2020年末	2019年末	变动比例（%）
总资产	150.96	99.14	52.27
总负债	58.74	42.88	36.99
净资产	92.22	56.27	63.89
归属母公司股东的净资产	92.22	56.27	63.89
资产负债率（%）	38.91	43.25	-10.03
流动比率	2.05	2.44	-15.98
速动比率	1.09	0.99	10.10
期末现金及现金等价物余额	4.32	6.80	-36.47
项目	2020年度	2019年度	变动比例（%）
营业收入	9.73	7.17	35.70
营业成本	7.31	6.48	12.81
利润总额	1.85	1.58	17.09
净利润	1.35	1.45	-6.90
扣除非经常性损益后净利润	1.36	1.38	-1.45
归属母公司股东的净利润	1.35	1.45	-6.90
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	2.15	1.83	17.49
EBITDA利息倍数	3.21	2.32	38.36
经营活动产生的现金流净额	-4.32	0.58	-844.83
投资活动产生的现金流净额	-1.44	-4.05	-64.44
筹资活动产生的现金流净额	3.28	2.72	20.59
应收账款周转率	604.49	3.74	16,062.83

项目	2020年末	2019年末	变动比例(%)
存货周转率	0.09	0.15	-40.00
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	-
利息偿付率(%)	100.00	100.00	-

(一) 发行人偿债能力分析

截止2020年末，发行人总资产为150.96亿元，总负债为58.74亿元，净资产为92.22亿元。发行人资产规模、负债规模和净资产规模较2019年末上涨迅速。

2019年末和2020年末，发行人流动比率分别为2.44和2.05，速动比率分别为0.99和1.09，短期偿债能力较强。2019年末和2020年末，发行人的资产负债率分别为43.25%和38.91%，资产负债率较低，长期偿债能力良好。

(二) 发行人盈利能力分析

2019年度和2020年度，发行人营业收入分别为7.17亿元和9.73亿元，净利润分别为1.45亿元和1.35亿元，发行人收入水平较高，净利润水平保持相对稳定，盈利能力较好。

(三) 发行人现金流情况

2020年度，发行人经营活动产生的现金流净额为-4.32亿元，较2019年度减少了4.90亿元，变动比例为-844.83%，主要是由于代建项目代垫成本支付的增加所致。

2020年度，发行人投资活动产生的现金流净额为-1.44亿元，较2019年度增加了2.61亿元，变动比例为-64.44%，主要是由于收回投资收到的现金的增加所致。

2020年度，发行人筹资活动产生的现金流净额为3.28亿元，较2019年度增加了0.56亿元，变动比例为20.59%，主要是由于2020年度新增融资所致。

综合来看，公司发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能较低。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017 年第一期莒南县城市国有资产经营有限公司公司债券 2020 年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方证券承销保荐有限公司



2021 年 6 月 29 日