

2015 年泗洪县宏源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



投资银行

东方证券承销保荐有限公司

二〇二一年六月

一、 本期债券概况

- (一) 债券名称：2015 年泗洪县宏源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“15 泗洪债”代码：1580052.IB；上交所简称“15 泗洪债/PR 泗洪债”，代码 127133.SH。
- (三) 发行人：泗洪县宏源国有资产经营有限公司。
- (四) 发行总额和期限：人民币 10.00 亿元，七年期。
- (五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会（发改财金【2015】232 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 6.15%，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：2016 年至 2022 年每年的 3 月 16 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 2018 年至 2022 年每年的 3 月 16 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：经东方金诚国际信用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 2015 年 3 月 26 日在银行间市场上市；2015 年 5 月 22 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 2015 年泗洪县宏源国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“15 泗洪债”）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 15 泗洪债，代码为 1580052.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为 15 泗洪债/PR 泗洪债，代码为 127133.SH。

（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 2016 年至 2022 年每年的 3 月 16 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 3 月 11 日（还本付息日前 3 个工作日）前按期足额支付当期利息及当期应付本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

15 泗洪债的募集资金扣除承销费后于当月汇入本期债券募集资金专项账户，本期债券按募集说明书约定，募集资金 10 亿元，全部用于黄山丽景苑和山河佳苑碧桂园保障性住房的项目建设。根据本期债券监管银行以及债券受托管理人中国银行宿迁分行提供的年度受托管理报告显示，募集资金已经全部使用完毕，募集资金使用经过用款申请审批，履行程序合法合规。

（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

北京兴华会计师事务所（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（【2021】京会兴审字 55000166 号）。

表：发行人最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	变动比例（%）
总资产	2,698,445.25	1,966,041.86	37.25
总负债	1,247,733.40	835,216.70	49.39
净资产	1,450,711.86	1,130,825.15	28.29
归属母公司股东的净资产	1,429,528.00	1,112,889.60	28.45
资产负债率（%）	46.24	42.48	8.84
流动比率	4.12	5.01	-17.73
速动比率	2.13	1.98	7.62
期末现金及现金等价物余额	169,415.73	80,418.10	110.67
项目	2020 年度	2019 年度	变动比例（%）
营业总收入	92,474.07	83,428.04	10.84
营业总成本	79,657.43	74,921.43	6.32
利润总额	17,290.04	14,239.11	21.43
净利润	15,411.14	12,400.71	24.28
扣除非经常性损益后净利润	10,937.75	7,343.05	48.95
归属母公司股东的净利润	15,636.84	12,400.97	26.09
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	21,939.19	29,436.47	-25.47
经营活动产生的现金流净额	-107,819.75	-21,135.09	-410.15
投资活动产生的现金流净额	-76,753.76	-67,324.04	-14.01
筹资活动产生的现金流净额	273,571.14	113,999.96	139.97
应收账款周转率	1.83	12.41	-85.28
存货周转率	0.08	0.08	-
贷款偿还率（%）	100	100	-
利息偿付率（%）	100	100	-

（一）发行人偿债能力分析

截至 2020 年末，发行人总资产为 2,698,445.25 万元，总负债为 1,247,733.40 万元，净资产为 1,450,711.86 万元，归属母公司股东的净资产为 1,429,528.00 万元。较 2019 年末，总资产增加 37.25%，是由于当年公司资本公积增加，投资性房地产注入以及对外借款增加所致，总负债增加 49.39%，是由于当年公司对外借款增加所致。发行人 2020 年及 2019 年的流动比率分别为 4.12 和 5.01；速动比率分别为

2.13 和 1.98，公司资产负债率从 2019 年的 42.48%微增至 2020 年的 46.24%，公司整体负债水平处于国有企业的合理负债区间内。

（二）发行人盈利能力分析

2019 年度和 2020 年度，公司营业收入分别为 83,428.04 万元和 92,474.07 万元，营业收入上升 10.84%。2020 年度发行人的营业收入主要来源于资产出租收入、工程代建收入、安置房销售收入、土地转让收入等，发行人营业收入来源相对多元，主要的安置房销售收入及代建收入、工程施工收入较为稳定。公司净利润分别为 12,400.71 万元和 15,411.14 万元，总体来说考虑到公司作为泗洪县主要的城市基础设施投资建设主体，收入及利润水平均保持在合理区间范围内。

（三）发行人现金流情况

公司 2019 年与 2020 年经营活动产生的现金流净额分别为：-21,135.09 万元和 -107,819.75 万元，变动主要系支付其他与经营活动有关的现金流量较大所致。投资活动产生的现金流量净额分别为：-67,324.04 万元和 -76,753.76 万元。筹资活动产生的现金流量净额分别为：113,999.96 万元和 273,571.14 万元，上升了 139.97%，主要是由于该年度公司对外借款增加所致。

综合来看，发行人目前业务发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能极低。

(本页无正文，为《2015 年泗洪县宏源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 18 日

