

2018 年赣州市章贡区建设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

赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券

主承销商

申万宏源证券有限公司

二零二一年七月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2018年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券（以下简称“18章贡债”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来自赣州市章贡区建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本次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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为申万宏源证券所作的承诺或声明。

目录

一、发行人基本情况	1
二、债券基本情况	2
三、发行人履约情况	4
四、发行人偿债能力分析.....	7

一、发行人基本情况

1、公司名称：赣州市章贡区建设投资集团有限公司

2、成立日期：2013 年 6 月 6 日

3、法定代表人：李斌

4、注册资本：10 亿元

5、经营范围：项目投资、土地收储、土地一级开发与运营、国有资产经营和资本运作、基础设施建设开发、实业投资、旅游开发、房屋租赁、物业管理和其他工程项目代建(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。

6、主营业务情况：发行人是赣州市章贡区重要的城市基础设施投资建设主体，业务主要集中在市政工程和保障性安居工程建设等领域。

7、实际控制人：赣州市章贡区国有资产监督管理办公室。

二、债券基本情况

（一）2018 年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券

1、核准文件及核准规模：经国家发展和改革委员会（发改企业债券【2018】52 号）确认，发行人获准不超过 14 亿元企业债券。

2、债券名称：2018 年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券。

3、债券简称及代码：18 章贡债、127873.SH（上交所）/18 章贡债、1880205.IB（银行间市场）。

4、发行规模：人民币 14.00 亿元。

5、票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

6、债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券。

7、债券利率：本期债券票面利率为 7.80%。

8、债券形式：本期债券为实名制记账式债券。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

9、起息日：本期债券的起息日为 2018 年 10 月 16 日。

10、计息期限：本期债券的计息期限为 2018 年 10 月 16 日至 2025 年 10 月 15 日。本期债券设置本金提前偿付条款，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本息，每年付息一次，分次还本，到期利息随本金一起支付。

11、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

12、付息日：2019年至2025年间每年的10月16日为上一计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

13、兑付日：本期债券的兑付日为2021年至2025年每年的10月16日。付息兑付日如遇法定节假日或休息，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

14、信用级别及资信评级机构：发行时经中诚信国际信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。2021年6月21日，经中诚信国际信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。中诚信国际信用评级有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

15、债权代理人：赣州农村商业银行股份有限公司。

16、担保情况：本期债券无担保。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

赣州市章贡区建设投资集团有限公司已按照募集说明书中的约定，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次债券上市或交易流通。

“2018年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券”已于2018年10月30日在上海证券交易所上市交易，债券代码：127873.SH。

“2018年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券”已于2018年10月22日在银行间债券市场上市交易，债券代码：1880205.IB。

（二）付息兑付情况

2018年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券已于2020年10月16日按时足额偿还上一计息期间利息1.092亿元。

本期债券不存在违约或延迟支付本息的情况。

（三）募集资金使用情况

根据募集说明书约定的使用计划，本期债券募集资金14亿元，扣除发行费用后用于赣州市水东棚户区安置房建设项目和补充营运资金。

截至2020年12月31日，本期募集资金专项账户余额为2.16亿元。本期债券募集资金的使用与《2018年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券募集说明书》承诺的用途一致，募集资金专项账户运作规范。

经核查募集资金专户对账单等材料，公司已遵循公司的资金管理制度、募集说明书的约定及相关法律法规，9.84 亿元募集资金已用于赣州市水东棚户区安置房建设项目，1.93 亿元募集资金已用于补充营运资金。

公司严格遵循内部资金管理制度及相关法律法规，履行了募集资金使用的相关程序。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

①发行人于 2020 年 04 月 30 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告》、《赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要》、《赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券 2019 年度审计报告》。

②申万宏源证券作为主承销商于 2020 年 07 月 31 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2018 年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告》。

③发行人于 2020 年 08 月 31 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度报告》、《赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度报告摘要》。

④发行人于 2020 年 10 月 9 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2018 年赣州市章贡区建设投资集团有限公司公司债券

2020 年付息公告》。

2、临时报告披露情况

2020 年度，发行人未披露临时公告。

四、发行人偿债能力分析

经查阅发行人提供的文件资料以及利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《赣州市章贡区建设投资集团有限公司 2020 年度审计报告》（利安达审字【2021】第 2357 号），发行人基本情况如下：

（一）合并资产负债表主要数据

1、主要资产情况

单位：万元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
货币资金	343,103.97	345,687.50	-0.75%	-
应收账款	529,244.10	462,763.37	14.37%	-
预付款项	65,601.32	72,420.95	-9.42%	-
其他应收款	155,032.58	109,162.31	42.02%	注 1
存货	1,617,261.81	1,480,715.66	9.22%	-
其他流动资产	30,324.84	24,880.28	21.88%	-
流动资产合计	2,740,568.63	2,495,630.08	9.81%	-
可供出售金融资产	49,877.99	48,927.99	1.94%	-
长期股权投资	664.71	735.82	-9.66%	-
固定资产	53,637.74	42,588.41	25.94%	-
在建工程	1,944.46	-	-	-
无形资产	45,930.50	42,523.34	8.01%	-
长期待摊费用	130.49	26.62	390.20%	注 2
递延所得税资产	108.07	98.23	10.02%	-
其他非流动资产	7,564.77	4,241.01	78.37%	注 3
非流动资产合计	159,858.72	139,141.41	14.89%	-
资产总计	2,900,427.34	2,634,771.50	10.08%	-

注 1：主要系发行人公司其他应收款中往来款项的增加所致。

注 2：主要系装修费、改装费的增加所致。

注 3：主要是根据不良资产的流动性，在 2020 年审计报告中对不良资产进行了重分类处理，将 2019 年审计报告中计入其他流动资产中的不良资产调整至其他非流动资产科目。

截至 2019 和 2020 年末，发行人资产总额分别为 263.48 亿元、290.04 亿元。从结构上看，存货、应收账款、货币资金、其他应收款为发行人资产总额的主要构成部分。其中，其他应收款变动比例较大，主要系其他应收款中往来款项的增加所致。

2、主要负债情况

单位：万元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
短期借款	51,850.00	2,500.00	1974.00%	注 1
应付账款	7,463.49	3,412.74	118.69%	注 2
预收款项	26,203.15	29,800.25	-12.07%	-
应付职工薪酬	749.65	510.77	46.77%	注 3
应交税费	16,260.43	11,238.23	44.69%	注 4
其他应付款	437,781.76	390,884.35	12.00%	-
一年内到期的非流动负债	125,346.15	67,147.07	86.67%	注 5
其他流动负债	5,269.57	3,271.82	61.06%	注 6
流动负债合计	670,924.21	508,765.22	31.87%	注 7
长期借款	421,118.74	450,565.10	-6.54%	-
应付债券	151,424.77	139,420.82	8.61%	-
长期应付款	138,535.95	118,684.28	16.73%	-
递延收益	789.48	-	-	-
其他非流动负债	472,426.84	472,426.84	0.00%	-
非流动负债合计	1,184,295.79	1,181,097.04	0.27%	-
负债合计	1,855,219.99	1,689,862.27	9.79%	-

注释 1：主要系发行人公司银行贷款增加所致。

注释 2：主要系发行人公司一年以内非关联方工程款、材料款的增加所致。

注释 3：主要系发行人公司短期薪酬中工资、奖金、津贴和补贴的增加所致。

注释 4：主要系发行人公司增值税、企业所得税的增加所致。

注释 5：主要系发行人公司一年内到期的长期借款、长期应付款、应付债券的增加所致。

注释 6：主要系发行人公司存入保证金、未到期责任准备的增加所致。

注释 7：主要系应付账款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债的增加所致。

截至 2019 和 2020 年末，发行人负债总额分别为 185.52 亿元和 168.99 亿元。从结构上看，其他非流动负债、其他应付款、长期借款为发行人负债总额的主要构成部分。其中，其他应付款变动比例较大。

（二）合并利润表主要数据

单位：万元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
营业收入	184,877.25	151,218.85	22.26%	-
营业成本	158,113.16	142,556.24	10.91%	-
利润总额	45,494.60	40,354.71	12.74%	-
净利润	37,275.99	37,037.11	0.64%	-
归属于母公司股东的净利润	37,278.89	37,038.23	0.65%	-

2019 和 2020 年度，发行人营业收入分别为 15.12 亿元和 18.49 亿元，同比增长 22.26%，主要系工程建设业务、建筑材料销售收入的增加所致；净利润分别为 3.70 亿元和 3.73 亿元，同比增长 0.64%。总体来看，发行人营业收入呈稳步增长趋势，净利润增速较缓，主要系发行人营业成本的同步增长所致。

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
经营活动产生的现金流量净额	-292,554.04	-154,776.71	-89.02%	注 1
投资活动产生的现金流量净额	-8,953.25	-29,374.54	69.52%	注 2
筹资活动产生的现金流量净额	284,692.75	243,135.86	17.09%	-

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的, 说明原因
期末现金及现金等价物余额	294,669.34	311,483.89	-5.40%	-

注释 1: 主要系发行人承担了赣州市章贡区大量的综合开发建设项目, 使得公司购买商品、接受劳务支付的现金规模较大, 但由于政府支付工程款有所滞后, 工程建设业务的现金回笼情况较慢。

注释 2: 主要系发行人 2019 年新增对青峰药谷(赣州)医药产业股权投资合伙企业(有限合伙)、赣州逸源股权投资基金合伙企业(有限合伙)的出资, 以及增加了对赣州银行股份有限公司的出资。

2019 和 2020 年度, 发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 -15.48 亿元和 -29.26 亿元, 同比增加 89.02%, 主要系往来款、其他收益收到现金的减少所致。发行人承担了赣州市章贡区大量的综合开发建设项目, 使得公司购买商品、接受劳务支付的现金规模较大, 但由于政府支付工程款有所滞后, 工程建设业务的现金回笼情况较慢。

2019 和 2020 年度, 发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -2.94 亿元和 -0.90 亿元, 同比减少 69.52%, 主要系投资活动现金流出的减少所致。

(四) 主要财务指标

单位: %、倍

项目	2020 年度/ 年末	2019 年度/ 年末	同比变动 比例	变动比例超过正负 30%的, 说明原因
资产负债率	63.96%	64.14%	-0.28	-
流动比率	4.08	4.91	-16.90	-
速动比率	1.67	1.99	-16.08	-
应收账款周转率	0.37	0.37	0.00	-
存货周转率	0.12	0.09	33.33	注 1
利息保障倍数	1.15	2.47	-53.44	注 2
现金利息保障倍数	-7.25	-5.63	-28.77	-

贷款偿还率	100	100	0.00	—
利息偿付率	100	100	0.00	—

注 1：主要系发行人公司营业成本较上年同期有所增长所致。

注 2：主要系发行人公司利息支出较上年同期有所增长所致。

截至 2019-2020 末，发行人资产负债率分别为 64.14%和 63.96%，呈下降趋势，同比减少 0.28%；发行人流动比率分别为 4.91 和 4.08，速动比率分别为 1.99 和 1.67，呈下降趋势，同比减少 16.90%和 16.08%。

2019-2020 年度，发行人存货周转率分别为 0.09 和 0.12，呈上升趋势，同比增长 33.33%，主要系发行人公司营业成本较上年同期有所增长所致；发行人利息保障倍数分别为 2.47 和 1.15，呈下降趋势，同比减少 53.44%，主要系发行人公司利息支出较上年同期有所增长所致。

（五）对外担保情况

截止 2020 年末，发行人对外担保余额 3.81 亿元，占净资产比例 3.65%，主要为对江西青峰药业有限公司的担保。主要担保明细如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日
赣州五驱融资担保有限公司	赣州市奥宝德机动车检测有限公司	1,030.00	2019-4-1	2021-2-17
赣州五驱融资担保有限公司	赣州市章贡区国有资产投资发展有限公司	2,000.00	2019-12-27	2022-12-26

赣州五驱融资担保有限公司	江西赣锡工贸有限公司	200	2020-3-17	2021-2-17
赣州五驱融资担保有限公司	赣州中盛隆电子有限公司	1,800.00	2020-4-4	2021-3-31
赣州五驱融资担保有限公司	华劲集团赣州纸品有限公司	1,700.00	2020-4-16	2021-4-12
赣州五驱融资担保有限公司	赣州逸豪新材料股份有限公司	2,000.00	2020-4-17	2021-4-16
赣州五驱融资担保有限公司	赣州市章贡区惠农农业服务有限公司	2,000.00	2020-5-15	2021-5-14
赣州五驱融资担保有限公司	赣州金顺科技有限公司	450	2020-6-3	2021-5-2
赣州五驱融资担保有限公司	江西赣锡工贸有限公司	1,800.00	2020-6-8	2021-6-7
赣州五驱融资担保有限公司	赣州市鸿安汽车零部件有限公司	130	2020-6-12	2021-6-11
赣州市章贡区建设投资集团有限公司	江西青峰药业有限公司	25,000.00	2019-5-14	2024-5-13
合计		38,110.00		

(六) 增信情况

本期债券无担保。

(以上无正文，为《2018 年赣州市章贡区建设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)

