

# 2020 年第一期郑州发展投资集团有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

平安证券股份有限公司（简称“平安证券”或“本公司”）作为 2020 年第一期郑州发展投资集团有限公司公司债券（简称“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）的相关要求，对郑州发展投资集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据平安证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，平安证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。平安证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

## 一、本期债券基本情况

1、债券名称：2020 年第一期郑州发展投资集团有限公司公司债券（简称“20 郑发投资债 01”）。

2、债券代码：2080258（银行间债券市场）；152575（上海证券交易所）

3、发行总额：人民币伍拾亿元整（RMB5,000,000,000）。

4、债券存续期：2020 年 9 月 17 日至 2027 年 9 月 17 日

5、债券期限和利率：本期债券期限为 7 年，在存续期的第 3 个计息年度末和第 5 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者

回售选择权。

本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。票面利率根据上海银行间同业拆借利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差确定，Shibor 基准利率为本期发行公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆借利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前 3 年固定不变。在存续期的第 3 个计息年度末和 5 个计息年度末，发行人可选择调整票面利率，调整后的票面利率在后续计息年度固定不变。若发行人未行使调整票面利率选择权，则维持原有票面利率。

6、还本付息方式：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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

7、发行时债券信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA。

8、上市时间：2020 年 09 月 21 日。

## 二、发行人履约情况

### （一）本期债券利息兑付情况

发行人在债券存续期内每年 9 月 17 日按时付息，截至到 2020 年 12 月 31 日，债券余额为 50 亿元。

公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

### （二）本期债券募集资金运用情况

公司开立偿债资金专户专项用于募集资金款项的接收及存储和日

常划转活动。发行人根据债券还本付息的资金需求，将企业日常经营所产生的部分现金划转至偿债资金专户，专门用于本期债券的还本付息。

公司在严格遵循公司的资金管理制度及相关法律法规的基础上，对本期债券募集资金实行集中管理和统一调配，并指定财务部门负责本期债券募集资金的总体调度安排，对募集资金支付情况建立详细的台帐管理并及时做好相关会计记录，同时，公司不定期对募集资金的使用情况进行检查核实，确保资金投向符合公司和投资人的利益。

截至 2021 年 12 月 31 日，募集资金期末余额为 0 亿元。

### **（三）发行人定期信息披露情况**

债券存续期内，发行人将严格按照信息披露相关规定，及时、准确、完整的披露定期报告与其他应披露的重大事项。

报告期内，发行人于 2021 年 4 月 30 日发布《郑州发展投资集团有限公司 2020 年公司债券年度报告》，于 2021 年 8 月 31 日发布《郑州发展投资集团有限公司公司债券 2021 年半年度报告》。

## **三、发行人偿债能力**

### **（一）发行人基本情况**

郑州发展投资集团有限公司成立于 2010 年 12 月 30 日，实际控制人为郑州市财政局。公司作为郑州市经营规模最大的国有独资公司之一，在郑州市城市建设和社会发展中具有重要的优势地位，公司主要职能包括城市基础设施项目的投资建设、城市综合开发、基础设施养护维护等。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人注册资本为 100,000 万元，郑州市财政局持股比例 100%。

## （二）发行人 2021 年最新财务状况

发行人 2021 年的合并财务报表由永拓会计师事务所(特殊普通合伙)审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告永证审字（2022）第 148053 号。以下所引用的财务数据，非经特别说明均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

### 1、偿债能力财务指标分析

表 1 偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产	9,867,118.32	7,785,827.29
其中：货币资金	2,459,119.81	2,747,396.07
存货	3,823,101.77	2,569,596.06
流动负债	4,785,598.91	5,323,647.49
资产总计	35,729,330.07	31,394,665.32
负债合计	24,734,224.19	21,596,335.91
流动比率（倍）	2.06	1.46
速动比率（倍）	1.26	0.98
资产负债率（%）	69.23	68.79

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2020 年和 2021 年发行人的流动比率分别是 1.46 倍和 2.06 倍，速动比率分别是 0.98 倍和 1.26 倍，发行人短期偿债能力尚可。从长期偿债能力来看，发行人 2021 年的资产负债率较 2020 年有所上升，但整体仍处于稳定水平，总体而言，发行人偿债能力未见重大不利变化。

### 2、盈利能力及现金流情况

表 2 盈利能力财务指标

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	1,112,298.35	1,204,047.08
净利润	13,415.22	11,730.15
其中：归属于母公司所有者的净利润	4,013.78	7,376.40
经营活动产生的现金流量	51,079.07	100,797.66
投资活动产生的现金流量	-4,116,458.93	-3,563,041.47
筹资活动产生的现金流量	3,626,533.73	3,335,209.72
应收账款周转率	3.49	4.11
存货周转率	0.33	0.43

发行人 2020 年和 2021 年实现营业收入分别为 1,204,047.08 万元和 1,112,298.35 万元、净利润分别为 11,730.15 万元和 13,415.22 万元，营业收入较 2020 年同比下降 7.62%，主要系受疫情影响，工程施工、客运、货运、高速通行等收入减少，地铁集团运营成本和利息支出费用化增加。

发行人 2020 年和 2021 年经营活动产生的现金流量净额分别为 100,797.66 万元和 51,079.07 万元，本期较 2020 年降低了 49.33%，主要系受疫情影响，工程施工、客运、货运、高速通行等收入减少，产生的现金流减少。发行人 2020 年和 2021 年投资活动产生的现金流量净额分别为-3,563,041.47 万元和 -4,116,458.93 万元，较 2020 年减少了 15.53%。发行人 2020 年和 2021 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 3,335,209.72 万元和 3,626,533.73 万元，较 2020 年增加了 8.73%。

综合来看，发行人资产规模较大，盈利情况良好，偿债能力未见重大不利变化。

### （三）本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2022 年 9 月 17 日偿还利息 19,900 万元。截至 2021 年末，发行人非受限货币资金 1,857,517.15 万元，非受限货币资金充足，可确保 20 郑发投资债 01 的利息按时兑付。

此外发行人承诺做好后续布局和资金管理工作，确保后续偿债资金按时到位。（以下无正文）

(本页无正文，为《2020年第一期郑州发展投资集团有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)



平安证券股份有限公司

2022年04月29日