

债券代码： 184092.SH
2180421.IB

债券简称： G21 富源
21 富源绿色债 01

**2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

遂宁市富源实业有限公司

主承销商

国融证券股份有限公司

二零二二年四月

重要声明

国融证券有限责任公司（以下简称“国融证券”）作为 2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券的主承销商，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源于遂宁市富源实业有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《遂宁市富源实业有限公司公司债券年度报告（2021 年）》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国融证券提供的其他材料。国融证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期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国融证券所作的承诺或声明。

第一节 债券概要

债券名称	2021年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券
核准文件	国家发展改革委关于遂宁市富源实业有限公司发行绿色债券注册的通知（发改企业债券〔2020〕310号）
核准规模（亿元）	9.00
债券简称及债券代码	债券简称：G21 富源、21 富源绿色债 01；债券代码：184092.SH、2180421.IB。
发行主体	遂宁市富源实业有限公司
发行总额（亿元）	1.00
债券期限	本期债券为7年期。
债券利率	7.50%
还本付息方式	本期债券在存续期内每年付息一次，在存续期的第3、4、5、6、7年的兑付日均按照本期债券发行总额的20%等额偿还本金。
起息日	本期债券存续期限内每年的10月25日为该计息年度的起息日。
付息日	2022年至2028年每年的10月25日为本期债券上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
兑付日	本期债券的兑付日为2024年至2028年每年的10月25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）。
担保方式	本期债券由遂宁开达投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
信用级别	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AA，本期债券信用等级为AA。
债权代理人	国融证券股份有限公司
募集资金用途	本期债券募集资金不超过1.00亿元人民币，其中0.67亿元用于遂宁经开区南片区环境综合治理工程项目，0.33亿元用于补充公司营运资金。

第二节 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，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门申请本期债券上市或交易流通。

本期债券于 2021 年 10 月 27 日在银行间市场交易流通（债券简称：21 富源绿色债 01，债券代码：2180421），于 2021 年 10 月 29 日在上海证券交易所上市交易（债券简称：G21 富源，债券代码：184092）。

二、募集资金使用情况

本期债券募集资金总额 1.00 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，主要用于用于遂宁经开区南片区环境综合治理工程项目和补充营运资金。

截至报告期末，募集资金已使用 0.99 亿元，其中 0.66 亿元用于遂宁经开区南片区环境综合治理工程项目、0.33 亿元用于补充流动资金。

三、本息兑付情况

（一）利息的支付

本期债券在存续期限内每年付息一次，后 5 年（2024 年至 2028 年）每年应付利息随当年兑付的本金一起支付。2022 年至 2028 年每年的 10 月 25 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）本金的兑付

本期债券设置提前偿还本金条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还本金。本期债券的兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 10 月 25 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日）。

截至 2021 年 12 月 31 日，本期债券本金和利息尚未到期。

四、信息披露情况

（一）中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

发行人与本次债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露的相关文件及时间如下：

1、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券簿记建档发行结果【2021-10-25】

2、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券申购文件【2021-10-21】

3、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券发行文件【2021-10-19】

4、国家发展改革委关于遂宁市富源实业有限公司发行绿色债券注册的通知【2021-10-19】

（二）上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）

1、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券募集说明书【2021-10-29】

2、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券募集说明书摘要【2021-10-29】

3、2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券信用评级报告及跟踪评级安排【2021-10-29】

4、关于 2021 年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券上市的

公告【2021-10-28】

5、遂宁市富源实业有限公司 2021 年半年度财务报告及附注
【2021-8-31】

6、遂宁市富源实业有限公司公司债券半年度报告（2021 年）
【2021-8-31】

7、遂宁市富源实业有限公司 2020 年财务报告及附注【2021-4-30】

第三节 发行人 2021 年度偿债能力

立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2021 年度的财务报告进行了审计，并出具了编号为“立信中联审字[2022]D-0558号”标准无保留意见的审计报告。如无特别说明，本报告中引用的财务数据均摘自发行人 2021 年度经审计的财务报告及《遂宁市富源实业有限公司公司债券 2021 年年度报告》。在阅读下文相关财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、注释及《遂宁市富源实业有限公司公司债券 2021 年年度报告》等对发行人的历史财务数据的诠释。

一、资产负债结构以及偿债能力指标分析

单位：万元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末	变动量	变动比例
资产总计	1,779,351.24	1,542,612.64	236,738.60	15.35%
流动资产	1,393,424.84	1,145,471.98	247,952.86	21.65%
负债合计	902,064.29	668,074.41	233,989.88	35.02%
流动负债	542,033.22	409,079.96	132,953.26	32.50%
所有者权益	877,286.95	874,538.23	2,748.72	0.31%
其中：归属于母公司的所有者权益	877,182.05	874,431.52	2750.53	0.31%
流动比率（倍）	2.57	2.80	-0.23	-8.19%
速动比率（倍）	1.46	1.47	-0.01	-0.72%
资产负债率	50.70%	43.31%	7.39%	17.05%
EBITDA 利息倍数	1.24	1.38	-0.14	-10.14%

备注：

- (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=负债总额/资产总额；
- (4) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- (5) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)。

2021 年末，发行人资产总额为 1,779,351.24 万元，较 2020 年末增

加 236,738.60 万元，主要系货币资金、存货、应收账款及其他应收款增加所致。2021 年末，发行人流动资产为 1,393,424.84 万元，占资产总额的比例为 78.31%，较 2020 年末增加 247,952.86 万元，主要系货币资金、存货、应收账款及其他应收款增加所致。2021 年末，发行人非流动资产为 385,926.40 万元，占资产总额的比例为 21.69%，较 2020 年末减少 11,214.26 万元。

2021 年末，发行人负债总额为 902,064.29 万元，较 2020 年末增加 233,989.88 万元。2021 年末，发行人流动负债为 542,033.22 万元，占负债总额的比例为 60.09%，较 2020 年末增加 132,953.26 元，主要系应付账款和其他应付款增加所致。2021 年末，发行人非流动负债为 360,031.07 万元，占负债总额的比例为 39.91%，较 2020 年末增加 101,036.62 元，主要系新发债券所致。

2021 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 2.57 倍、1.46 倍，均较 2020 年末保持平稳，表明发行人的短期偿债能力保持稳定。2021 年末，发行人资产负债率为 50.70%，较 2020 年末有所上升；EBITDA 利息倍数为 1.24，较 2020 年末相对持平，表明发行人的长期偿债能力保持稳定。

二、盈利能力情况

最近两年发行人合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	变动量	变动比例
营业收入	120,062.13	105,604.03	14,458.10	13.69%
营业成本	113,614.93	99,462.55	14,152.38	14.23%
毛利率	5.37%	5.82%	-0.45%	-2.50%
其他收益	49,700.11	39,703.00	9,997.11	25.18%
营业外收入	15.42	9.75	5.67	58.15%

利润总额	10,012.08	12,141.09	-2,129.01	-17.54%
净利润	9,812.52	12,022.42	-2,209.90	-18.38%
归属于母公司的净利润	9,814.34	12,027.16	-2,212.82	-18.40%

2021年度，发行人实现营业收入120,062.13万元，较2020年度增长13.69%。近两年，公司业务收入总体平稳；其中，工程代建业务收入分别为67,232.52万元、73,207.21万元，占同期营业收入的比例分别为63.66%、60.97%，为发行人最主要的业务。

2020、2021年度，发行人毛利率分别为5.82%、5.37%，近两年发行人业务毛利率保持相对平稳。

2020、2021年度，发行人其他收益分别为39,703.00万元、49,700.11万元，主要为政府补助，为发行人利润总额的重要组成部分。

2020、2021年度，发行人利润总额分别为12,141.09万元、10,012.08万元，近两年发行人利润总额略有下降，主要系2021年度工程代建业务和砂石业务成本增加所致。2020、2021年度，发行人净利润分别为12,022.42万元、9,812.52万元，近两年发行人净利润略有下降，与利润总额变化表现一致。

综上所述，2021年度发行人业务收入总体平稳，受营业成本增加影响，导致发行人利润总额、净利润出现一定下滑。同时，发行人利润实现受政府补助影响较大，政府补助的规模及到位时间可能影响发行人业务利润的稳定性及质量。

三、现金流量表主要数据

最近两年发行人合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	变动量	变动比例
经营活动现金流入小计	101,171.47	64,754.71	36,416.76	56.24%

经营活动现金流出小计	101,601.55	31,460.94	70,140.61	222.95%
经营活动产生的现金流量净额	-430.08	33,293.76	-33,723.84	-101.29%
投资活动产生的现金流量净额	138.61	-5,705.93	5,844.54	-102.43%
筹资活动产生的现金流量净额	54,049.21	-39,308.57	93,357.78	-237.50%
现金及现金等价物净增加额	53,757.74	28,729.71	25,028.03	87.12%

1、经营活动产生的现金流量

2020、2021 年度，发行人的经营活动现金流量净额分别为 33,293.76 万元、-430.08 万元。2021 年经营活动现金流量净额为负，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

2、投资活动产生的现金流量

2020、2021 年度，发行人的投资活动净现金流量分别为-5,705.93 万元、138.61 万元。近两年，发行人投资活动净现金流量由负转正，主要系购买及赎回私募基金所致，且近两年发行人取得投资收益收到的现金较为平稳。

3、筹资活动产生的现金流量

2020、2021 年度，发行人筹资活动净现金流量分别为-39,308.57 万元、54,049.21 万元，2021 年由负转正。发行人筹资活动产生的现金流入主要是通过银行借款、发行债券、融资租赁等形式取得的现金，而筹资活动产生的现金流出则主要是按照偿付计划安排偿还债务本息及支付其他往来款所产生的现金流出。2021 年度，发行人筹资活动净现金流量较 2020 年度规模增加较大，主要系 2021 年度新发债券所致。

四、担保人情况分析

本次债券由遂宁开达投资有限公司（以下简称“遂宁开达”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，报告期内，增信措施无

变动。

截止 2021 年末，遂宁开达总资产 362.57 亿元，净资产 167.65 亿元，2021 年度遂宁开达实现营业收入 21.89 亿元。报告期内，遂宁开达经营情况良好，偿债能力正常。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021年第一期遂宁市富源实业有限公司绿色债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国融证券股份有限公司

2022年4月29日

