

陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券 2021 年度 履约情况及偿债能力分析报告

开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”）作为 2019 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券（以下简称“19 陕煤债 01”）、2019 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券（以下简称“19 陕煤债 02”）、2020 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券（以下简称“20 陕煤债 01”）、2020 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券（以下简称“20 陕煤债 02”）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于陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《陕西煤业化工集团有限责任公司 2021 年审计报告》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及发行人向开源证券提供的其他材料。开源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对上述四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开源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

公司名称：陕西煤业化工集团有限责任公司

成立日期：2004 年 2 月 19 日

注册资本：人民币 1,000,000.00 万元

法定代表人：杨照乾

企业类型：有限责任公司（国有独资）

住所：陕西省西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座

经营范围：煤炭开采、销售、加工和综合利用；煤化工产品、化学肥料和精细化工产品的研发、生产及销售；电力生产与供应；煤炭铁路运输（限自营铁路）；机械加工；煤矿专用设备、仪器及配件制造与修理；煤炭、化工、煤机的科研设计；煤田地质勘探；咨询服务；煤及伴生矿物深加工；矿山工程及工业和民用建筑；机电设备安装；矿井（建筑）工程设计；工程监理；建材销售；气体产品的制造和销售；火工、公路运输；物资仓储；高科技产业；农林业；自营代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。（其中煤炭开采、电力生产与供应、煤田地质勘察、气体产品制造、公路运输项目由公司所属企业凭许可证在有效期内经营）。（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）

主体评级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体评级 AAA，评级展望为稳定。

二、各期债券基本情况

债券一：2019 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券

- 1、债券简称：19 陕煤债 01（银行间）、19 陕煤 Y1（上交所）；
- 2、债券代码：1980383.IB（银行间）、139433.SH（上交所）；
- 3、发行首日：2019 年 12 月 16 日；
- 4、到期日：2022 年 12 月 16 日（假设不行使续期选择权）；
- 5、担保情况：本期债券无担保；

6、主承销商、债权代理人：主承销商为开源证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司；债权代理人为华泰联合证券有限责任公司；

7、债券发行规模：人民币 80 亿元；

8、债券期限和利率：本期债券以 3 年为一个重定价周期，即在债券每个重定价周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个重定价周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付；固定利率 4.28%；

9、还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，若在某一续期选择权行权年度末，发行人选择全额兑付，最后一期利息随本金的兑付一起支付；

10、债券评级：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，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

债券二：2019年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司可续期公司债券

- 1、债券简称：19 陕煤债 02（银行间）、19 陕煤 Y2（上交所）。

- 2、债券代码：1980400.IB（银行间）、139437.SH（上交所）。
- 3、发行首日：2019 年 12 月 24 日；
- 4、到期日：2022 年 12 月 25 日（假设不行使续期选择权）；
- 5、担保情况：本期债券无担保；
- 6、主承销商、债权代理人：主承销商为开源证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司；债权代理人为华泰联合证券有限责任公司；
- 7、债券发行规模：人民币 70 亿元；
- 8、债券期限和利率：本期债券以 3 年为一个重定价周期。即在债券每个重定价周期末，发行人有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个重定价周期；发行人不行使续期选择权则全额到期兑付；固定利率 4.26%；
- 9、还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，若在某一续期选择权行权年度末，发行人选择全额兑付，最后一期利息随本金的兑付一起支付；
- 10、债券评级：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，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

债券三：2020 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券

- 1、债券简称：20 陕煤债 01（银行间）、20 陕煤一（上交所）。
- 2、债券代码：2080048.IB（银行间）、152413.SH（上交所）。

- 3、发行首日：2020 年 3 月 16 日；
- 4、到期日：2035 年 3 月 17 日；
- 5、担保情况：本期债券无担保；
- 6、主承销商、债权代理人：主承销商为开源证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司；债权代理人为华泰联合证券有限责任公司；
- 7、债券发行规模：人民币 40 亿元；
- 8、债券期限和利率：本期债券期限为 15 年，在债券存续期的第 7 个、第 12 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；固定利率 3.94%；
- 9、还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利，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；
- 10、债券评级：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，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

债券四：2020 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券

- 1、债券简称：20 陕煤债 02（银行间）、20 陕煤二（上交所）。
- 2、债券代码：2080152.IB（银行间）、152494.SH（上交所）。
- 3、发行首日：2020 年 6 月 9 日；
- 4、到期日：2035 年 6 月 10 日；

5、担保情况：本期债券无担保；

6、主承销商、债权代理人：主承销商为开源证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司；债权代理人为华泰联合证券有限责任公司；

7、债券发行规模：人民币 40 亿元；

8、债券期限和利率：本期债券期限为 15 年，在债券存续期的第 7 个、第 12 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；固定利率 4.37%；

9、还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利，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；

10、债券评级：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，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

三、发行人履约情况

债券一：2019 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司可续期公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

19 陕煤债 01 于 2019 年 12 月 18 日在银行间债券市场上市，于 2019 年 12 月 24 日在上海证券交易所上市。

（二）付息情况

19 陕煤债 01 已根据募集说明书的约定，于付息日按时支付当年

应付利息。

（三）募集资金使用情况

19 陕煤债 01 募集资金 80 亿元，已使用 51 亿元，其中 11 亿元用于募投项目，40 亿元用于补充营运资金，符合《2019 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券募集说明书》约定。

债券二：2019 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

19 陕煤债 02 于 2019 年 12 月 26 日在银行间债券市场上市，于 2019 年 12 月 31 日在上海证券交易所上市。

（二）付息情况

19 陕煤债 02 已根据募集说明书的约定，于付息日按时支付当年应付利息。

（三）募集资金使用情况

19 陕煤债 02 募集资金 70 亿元，已使用 50 亿元，其中 15 亿元用于募投项目，35 亿元用于补充营运资金，符合《2019 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券募集说明书》约定。

债券三：2020 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

20 陕煤债 01 于 2020 年 3 月 20 日在银行间债券市场上市，于 2020 年 6 月 3 日在上海证券交易所上市。

（二）付息情况

20 陕煤债 01 已根据募集说明书的约定，于付息日按时支付当年应付利息。

（三）募集资金使用情况

20 陕煤债 01 募集资金 40 亿元，已使用 40 亿元，其中 20 亿元用于募投项目，20 亿元用于补充营运资金，符合《2020 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券募集说明书》约定。

债券四：2020 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

20 陕煤债 02 于 2020 年 6 月 12 日在银行间债券市场上市，于 2020 年 6 月 16 日在上海证券交易所上市。

（二）付息情况

20 陕煤债 02 已根据募集说明书的约定，于付息日按时支付当年应付利息。

（三）募集资金使用情况

20 陕煤债 02 募集资金 40 亿元，已使用 40 亿元，其中 20 亿元用于募投项目，20 亿元用于补充营运资金，符合《2020 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券募集说明书》约定。

四、发行人信息披露情况

2021 年度，发行人与上述四期债券的相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

2021 年 3 月 5 日，发行人公开披露《2020 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券 2021 年付息公告》。

2021 年 4 月 1 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司 2021 年度跟踪评级报告》。

2021 年 4 月 29 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司董事发生变动的公告》。

2021 年 4 月 30 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券年度报告（2020 年）》。

2021 年 4 月 30 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司 2020 年度财务报告及附注》。

2021 年 5 月 31 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司优质企业债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

2021 年 5 月 31 日，发行人公开披露《2020 年度北京市君致律师事务所关于陕西煤业化工集团有限责任公司优质企业债券募集资金使用情况之法律意见书》。

2021 年 6 月 3 日，发行人公开披露《2020 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券 2021 年付息公告》。

2021 年 6 月 25 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司 2021 年度跟踪评级报告》。

2021 年 6 月 30 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司关于披露信息披露事务负责人的公告》。

2021 年 6 月 30 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司银行间债券市场债务融资工具信息披露事务管理制度》。

2021 年 8 月 31 日，发行人公开披露《陕西煤业化工集团有限责任公司 2021 年半年度报告》。

2021 年 12 月 9 日，发行人公开披露《2019 年第一期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券 2021 年付息公告》。

2021 年 12 月 20 日，发行人公开披露《2019 年第二期陕西煤业化工集团有限责任公司永续期公司债券 2021 年付息公告》。

五、发行人偿债能力

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2021 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告【天职业字（2022）6188 号】。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总计	6,616.42	5,963.60
流动资产	1,967.01	1,594.96
负债合计	4,491.78	4,114.74
流动负债	2,109.13	2,041.01
所有者权益	2,124.63	1,848.86

资产负债率（%）	67.89	69.00
流动比率（倍）	0.93	0.78
速动比率（倍）	0.82	0.68

注：资产负债率（%）=负债总额/资产总额*100%

流动比率（倍）=流动资产合计/流动负债合计

速动比率（倍）=（流动资产合计-存货净额）/流动负债合计

从短期偿债指标来看，2021 年末和 2020 年末，公司流动比率分别为 0.93 和 0.78，速动比率分别为 0.82 和 0.68，流动比率和速动比率均处于合理水平。

从长期偿债指标来看，2021 年末和 2020 年末，公司资产负债率分别为 67.89%和 69.00%，资产负债率呈下降态势，总体处于同行业合理水平。

总体来看，发行人资产负债结构合理，偿债能力处于同行业合理水平。

（二）发行人盈利能力分析

单位：亿元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	3,924.78	3,375.46
营业利润	420.95	177.08
利润总额	392.89	174.99
归属于母公司股东的净利润	38.47	8.34

2021 年度，发行人各项盈利指标较上年度均呈增长态势，主要因 2021 年煤价上涨，发行人煤炭板块收入增加。

（三）发行人现金流量分析

单位：亿元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动产生的现金流量净额	681.78	323.40
投资活动产生的现金流量净额	-272.52	-335.18

筹资活动产生的现金流量净额	-92.67	-22.08
期末现金及现金等价物余额	729.66	413.19

2021 年度,发行人经营活动产生的现金流量净额同比增加 358.38 亿元, 主要因 2021 年煤价上涨, 发行人销售商品、提供劳务收到的现金增加;

2021 年度, 发行人投资活动产生的现金流量净额同比增加 62.66 亿元, 主要因发行人投资支付的现金减少;

2021 年度, 发行人筹资活动产生的现金流量净额同比减少 70.59 亿元, 主要因 2021 年度发行人偿还债务及利息的规模增加, 同时支付其他与筹资活动有关的现金规模增加;

截至 2021 年末,发行人期末现金及现金等价物余额 729.66 亿元, 同比增加 316.47 亿元, 主要因发行人 2021 年主营业务收入增加, 经营活动产生的现金流量净额随之增加。

(四) 发行人已发行尚未兑付债券

截至 2022 年 4 月末, 发行人已发行尚未兑付债券余额 1,520.02 亿元。

单位: 亿元、%

融资主体	债券简称	起息日	到期日	当前余额	当前利率
陕煤集团	14 陕煤化债	2014-03-06	2024-03-06	20.00	6.65
	17 陕煤化 MTN004	2017-12-15	2022-12-15	30.00	5.99
	18 陕煤化 MTN002	2018-03-29	2023-03-29	30.00	5.57
	18 陕煤化 MTN003	2018-09-06	2023-09-06	25.00	4.91
	18 陕煤化 MTN004	2018-10-23	2023-10-23	25.00	4.79
	18 陕集 01	2018-11-01	2023-11-01	5.30	3.65
	18 陕集 02	2018-12-06	2023-12-06	14.04	3.70
	18 陕煤化 MTN006	2018-12-10	2023-12-10	30.00	4.48
	19 陕煤化 MTN001	2019-05-22	2024-05-22	30.00	4.43
	19 陕煤化 MTN002	2019-06-19	2024-06-19	20.00	4.41

19 陕煤化 MTN003	2019-08-20	2024-08-20	30.00	3.97
19 陕煤化 MTN004	2019-09-03	2024-09-03	20.00	4.03
19 陕煤 01	2019-10-14	2024-10-14	50.00	3.98
19 陕煤 02	2019-11-05	2024-11-05	40.00	4.15
19 陕煤化 MTN005	2019-11-19	2024-11-19	30.00	4.14
19 陕煤化 MTN006	2019-11-25	2024-11-25	30.00	4.09
19 陕煤化 MTN007	2019-12-04	2024-12-04	30.00	4.15
19 陕煤债 01	2019-12-16	2022-12-16	80.00	4.28
19 陕煤债 02	2019-12-25	2022-12-25	70.00	4.26
20 陕煤化 MTN001	2020-01-13	2025-01-13	30.00	3.95
20 陕煤债	2020-02-17	2025-02-17	10.00	3.70
20 陕煤债 01	2020-03-17	2035-03-17	40.00	3.94
20 陕煤化 MTN002	2020-05-14	2025-05-14	30.00	3.45
20 陕煤债 02	2020-06-10	2035-06-10	40.00	4.37
20 陕煤化 MTN003	2020-07-29	2023-07-29	20.00	4.15
20 陕煤化 GN001	2020-08-26	2025-08-26	30.00	4.28
20 陕煤化 MTN004	2020-09-21	2023-09-21	20.00	4.76
20 陕煤化 MTN005	2020-10-28	2023-10-28	20.00	4.62
21 陕煤化 MTN001	2021-01-28	2026-01-28	10.00	4.55
21 陕煤化 MTN002	2021-03-10	2024-03-10	20.00	4.20
21 陕煤化 MTN003(可 持续挂钩)	2021-05-07	2026-05-07	10.00	4.48
21 陕煤化 MTN004	2021-05-20	2024-05-20	20.00	3.97
21 陕煤化 CP001	2021-06-09	2022-06-09	30.00	2.95
21 陕煤 Y1	2021-06-10	2024-06-10	20.00	4.50
21 陕煤 Y2	2021-06-25	2024-06-25	10.00	4.50
21 陕煤化 MTN005	2021-08-09	2026-08-09	30.00	3.95
21 陕煤 Y3	2021-08-27	2024-08-27	20.00	3.85
21 陕煤化 MTN006	2021-09-13	2026-09-13	30.00	3.97
21 陕煤化 MTN007	2021-09-24	2024-09-24	20.00	4.20
21 陕煤化 MTN008	2021-11-08	2026-11-08	20.00	3.90
21 陕煤化 MTN009	2021-11-17	2026-11-17	20.00	3.90
21 陕煤 Y4	2021-11-24	2024-11-24	20.00	4.00
21 陕煤化 MTN010	2021-12-08	2024-12-08	20.00	3.36
21 陕煤化 MTN011	2021-12-15	2024-12-15	20.00	3.35
21 陕煤 Y5	2021-12-30	2024-12-30	10.00	3.93
21 陕煤化 MTN012	2022-01-04	2025-01-04	20.00	3.19
22 陕煤化 MTN001	2022-01-13	2027-01-13	20.00	3.78
22 陕煤化 SCP001	2022-01-14	2022-10-11	30.00	2.50
22 陕煤化 MTN002	2022-01-27	2025-01-27	20.00	3.76

	22 陕煤化 SCP002	2022-02-11	2022-08-10	20.00	2.20
	22 陕煤化 MTN003	2022-02-18	2027-02-18	20.00	3.74
	22 陕煤化 MTN004	2022-02-23	2025-02-23	20.00	3.77
	22 陕煤化 SCP003	2022-02-25	2022-11-22	20.00	2.30
	22 陕煤化 MTN005	2022-03-04	2025-03-04	20.00	3.88
	22 陕煤 Y1	2022-03-17	2025-03-17	20.00	3.88
	22 陕煤 Y2	2022-04-14	2025-04-14	20.00	3.68
	22 陕煤化 MTN006	2022-04-22	2025-04-22	25.00	3.60
开源证券	20 开源 C1	2020-11-30	2023-11-30	9.00	5.50
	21 开源 01	2021-05-06	2024-05-06	14.00	3.90
	22 开源债	2022-01-20	2025-01-20	16.00	3.18
陕钢集团	陕钢 06 优	2021-07-07	2022-06-16	4.77	3.92
	陕钢 06 次	2021-07-07	2022-06-16	0.03	-
	陕钢 07 优	2021-08-03	2022-07-20	7.00	3.84
	陕钢 07 次	2021-08-03	2022-07-20	0.05	-
	21 西安善美 ABN001 优	2021-08-17	2022-08-17	1.10	3.80
	21 西安陕煤 ABN001 次	2021-08-17	2022-08-17	0.01	-
	陕钢 08 优	2021-09-09	2022-08-31	5.80	3.85
	陕钢 08 次	2021-09-09	2022-08-31	0.05	-
	陕钢 09 优	2022-01-21	2023-01-17	5.82	3.30
	陕钢 09 次	2022-01-21	2023-01-17	0.05	-
	陕钢 10 优	2022-01-28	2023-01-18	5.67	3.00
	陕钢 10 次	2022-01-28	2023-01-18	0.04	-
开源租赁	开源 01 优	2021-06-08	2025-12-20	5.89	4.05
	开源 01 次	2021-06-08	2025-12-20	0.40	-
建设机械	21 建机 01	2021-10-28	2026-10-28	5.00	4.98
	22 建机 01	2022-04-06	2027-04-06	5.00	5.50
合计				1,520.02	-

六、公司债券持有人会议召开情况

2021 年度，上述四期债券均未召开公司债券持有人会议。

七、公司债券债权人履职情况

2021 年度，公司债券债权人代理人华泰联合证券有限责任公司均已按照各期债券债权代理协议的规定正常履职。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《陕西煤业化工集团有限责任公司公司债券 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

主承销商：开源证券股份有限公司

2022 年 5 月 20 日

