

2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券

2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“本公司”）作为2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“21淄博金财债”）的主承销商，对淄博金财国有资产经营有限公司（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。

一、21淄博金财债基本情况

1、**债券名称：**2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券（简称“21淄博金财债”）。

2、**发行总额：**人民币1.60亿元。

3、**债券期限：**本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期第3年末起，逐年分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。

4、**债券利率：**通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、**还本付息方式：**每年付息一次，分次还本，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%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

6、付息日：本期债券的付息日为2022年至2028年每年的11月30日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

7、兑付日：本期债券的兑付日为2024年至2028年每年的11月30日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

8、资金募集用途：本期债券募集资金总额为1.60亿元，其中1.00亿元将用于陈桥村城边村改造（二期）项目，0.60亿元将用于补充公司营运资金。

9、债券担保：由西部（银川）融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

10、最新跟踪信用级别：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA；本期债券的信用级别为AA+。

11、主承销商、簿记管理人、债权代理人：兴业证券股份有限公司。

12、监管银行：威海市商业银行股份有限公司淄博分行。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

淄博金财国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”）已按照2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内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，2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券已在银行间债券市场上市，简称“21淄博金财债”，代码为“2180481.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“21淄金01”、代码为“184137.SH”。

（二）还本付息情况

“21 淄博金财债”期限 7 年期，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期第 3 年末起，逐年分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。“21 淄博金财债”的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 11 月 30 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。“21 淄博金财债”的兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 11 月 30 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。

截至本报告报出具日，债券余额为 1.60 亿元。

(三) 募集资金使用情况

“21 淄博金财债”募集资金总额 1.60 亿元，其中 1.00 亿元将用于陈桥村城边村改造(二期)项目,0.60 亿元将用于补充公司营运资金。报告期内，债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。截至 2021 年 12 月 31 日，募集资金余额为 9,867.99 万元。

(四) 发行人信息披露情况

发行人于 2022 年 4 月 29 日公告了《淄博金财国有资产经营有限公司公司债券 2021 年年度报告》。发行人在报告期内，已按相关规定了信息披露。

(五) 发行人最新债券发行情况

无

三、发行人偿债能力

中审亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2021 年财务报告进行了审计，并出具了中审亚会审字(2022)第 002142 号标准无保留意见的审计报告。

发行人 2020 年及 2021 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产	668,173.13	636,710.04
非流动资产	220,161.72	118,402.77
资产合计	888,334.85	755,112.82
流动负债	162,842.90	93,761.86
非流动负债	355,765.10	301,113.71
负债合计	518,607.99	394,875.57
股东权益	369,726.86	360,237.25
营业总收入	122,581.23	113,745.63
营业收入	122,581.23	113,745.63
营业总成本	120,586.03	112,969.34
营业利润	9,394.53	9,367.39
利润总额	9,620.26	9,401.64
净利润	9,471.63	8,093.91
归属母公司股东的净利润	9,513.96	8,128.49
经营活动产生的现金流量	-42.21	-121,659.11
投资活动产生的现金流量	-42,361.70	-24,002.98
筹资活动产生的现金流量	47,309.66	163,819.64
现金及现金等价物净增加	4,905.74	18,157.54
期末现金及现金等价物余额	56,063.78	51,158.04

(一) 偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
资产合计	888,334.85	755,112.82
其中：流动资产	668,173.13	636,710.04
存货	88,792.29	411,137.05
负债合计	518,607.99	394,875.57
其中：流动负债	162,842.90	93,761.86
流动比率（倍）	4.10	6.79
速动比率（倍）	3.56	2.41
资产负债率（%）	58.38	52.29
刚性债务	363,279.27	274,066.91

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、刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+其他非流动负债

1、短期偿债能力指标分析

发行人2020年末和2021年末的流动比率分别为6.79和4.10，速动比率分别为2.41和3.56，可见发行人2021年度流动资产对流动负债的覆盖能力较好，短期偿债指标表现较好，发行人短期偿债能力较强。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2020年末和2021年末的资产负债率分别为52.29%和58.38%，2021年资产负债率较2020年有所增长，长短期债务匹配合理，长期债务压力整体可控，公司资产负债率处于行业正常水平。总体来说，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2021年度/末	2020年度/末
资产合计	888,334.85	755,112.82
所有者权益合计	369,726.86	360,237.25
营业收入	122,581.23	113,745.63
政府补贴收入	13,360.85	15,530.90
财务费用	821.23	126.47
营业利润	9,394.53	9,367.39
利润总额	9,620.26	9,401.64
净利润	9,471.63	8,093.91
营业毛利率(%)	7.66	7.18
总资产收益率(%)	1.15	1.20
净资产收益率(%)	2.60	2.29

发行人2020年度和2021年度的营业收入分别为113,745.63万元和122,581.23万元,营业利润分别为9,367.39万元和9,394.53万元。发行人营业收入主要由保障房建设、基础设施建设和供热等构成,并与当地政府签订代建协议,收入规模稳定,但项目利润较低。

发行人2020年度和2021年度的营业毛利率分别为7.18%和7.66%。未来,随着发行人各业务板块不断发展,有利于增加发行人营业收入,进而提高营业毛利率水平。

发行人2020年度和2021年度的财务费用分别为126.47万元和821.23万元。发行人2021年度财务费用较2020年有所上升,主要是由于利息支出增加所致。

发行人2020年度和2021年度的净利润分别为8,093.91万元和9,471.63万元,净资产收益率分别为2.29%和2.60%,总资产收益率分别为1.20%和1.15%。由于发行人主营业务收入主要来自于基础设施建设和保障房建设业务,项目利润率较低,且随着2020年发行人资产规模的快速增长,总资产收益率和净资产收益率有所下降。今后随着本地区基础设施建设和保障房等业务规模的扩大,加之发行人其他业务的顺利开展,发行人净资产收益率将得到提升,盈利能力持续增强。

2、现金流分析

发行人近两年主要现金流量指标

单位:万元

项目	2021年度	2020年度
经营活动现金流入合计	269,325.51	175,000.17
经营活动现金流出合计	269,367.72	296,659.29
经营活动产生的现金流量净额	-42.21	-121,659.11
投资活动现金流入合计	-	-
投资活动现金流出合计	42,361.70	24,002.98
投资活动产生的现金流量净额	-42,361.70	-24,002.98

筹资活动现金流入合计	119,264.80	208,069.15
筹资活动现金流出合计	71,955.14	44,249.51
筹资活动产生的现金流量净额	47,309.66	163,819.64
现金及现金等价物净增加额	4,905.74	18,157.54
期末现金及现金等价物余额	56,063.78	52,158.04

发行人2020年度和2021年度的经营活动产生的现金流量净额分别为-121,659.11万元和-42.21万元。2020年及2021年发行人经营活动现金流量净额均呈现负值,2021年度相比于2020年度有较大幅度上升,主要是因为2020年周村区棚户区改造事业大面积推进,发行人承担的棚户区改造项目大幅增加,现金流出较多,随着项目回款的增加,发行人经营活动产生的现金流量逐渐得到改善。

发行人2020年度和2021年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-24,002.98万元和-42,361.70万元。近两年,发行人投资活动现金持续净流出,主要是在建工程项目逐年增加导致投资支付的现金增加。

发行人2020年度和2021年度的筹资活动产生现金流量净额分别为163,819.64万元和47,309.66万元。2021年发行人筹资活动产生的现金净流量较2020年出现一定幅度的减少。

综合来看,发行人的资金周转情况正常,较好地保持了资金平衡,现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。发行人的长期投资活动将在未来为企业带来持续稳定的现金流入,为发行人的持续发展奠定了良好的基础。

(三) 发行人新发行企业债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日,发行人已发行一期企业债券,处于存续期内。于2021年11月发行1.6亿元“21淄博金财债”。发行人近三年平均可分配利润足以支付存续期企业债券一年本息,加之一期企业债券

采用提前分次还本,发行人偿债期限结构较为分散,预计新发行企业债券不会对发行人偿债能力造成重大影响。除“21 淄博金财债”外,报告期内发行人并无其他新发行企业债券。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具日,发行人最新已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况如下表所示:

单位:亿元、年、%

债券简称	起息日	发行规模	期限	票面利率
21 淄博金财债	2021/11/30	1.60	7.00	6.30

五、担保人情况

西部(银川)融资担保有限公司为2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

1、担保人基本情况

西部(银川)融资担保有限公司成立于2014年7月21日,曾用名为西部(银川)担保有限公司,银川金融控股集团有限公司拥有其65.53%股权。西部(银川)融资担保有限公司的控股股东是银川金融控股集团有限公司,实际控制人是银川市国资委。

截至2021年末,担保人的注册资本为45.87亿元。联合资信评估有限公司于2021年7月28日确定西部担保长期主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

2、担保人财务情况

宁夏华恒信会计师事务所对西部(银川)融资担保有限公司2021年度的财务报告进行了审计,出具了华恒信会发(2022)第093号标准无保留意见的审计报告;以下引用的财务数据,非经特别说明,均引自上述审计报告。投资者在阅读以下财务信息时,应当参照担保人2021年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元、%

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
总资产	677,872.11	657,927.05
总负债	122,942.52	115,428.36
净资产	554,929.59	542,498.69
资产负债率	18.14	17.54
营业收入	17,641.85	19,250.51
营业利润	16,489.85	18,439.15
利润总额	16,515.35	18,441.55
净利润	12,430.90	13,802.11
经营活动产生的现金流量净额	-9,641.13	-15,793.65

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文,为《2021年淄博金财国有资产经营有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)



2022 年 5 月 31 日