

**2016年禹州市投资总公司企业债券
2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

禹州市投资总公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司

二零二二年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为2016年禹州市投资总公司企业债券（以下简称“16禹州债”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源于禹州市投资总公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《禹州市投资总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泰君安证券提供的其他材料。

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泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、发行人基本情况

(一) 公司名称：禹州市投资总公司

(二) 公司法定代表人：魏红姣

(三) 公司信息披露事务负责人：赵炎

联系地址：禹州市人民防空大楼302室

电话：0374-2077966

传真：0374-2077697

(四) 公司地址：

注册地址：禹州市人民防空大楼三楼

办公地址：河南省许昌市禹州市东区行政北路东段投资大厦19楼

二、本期债券基本要素

债券名称：2016年禹州市投资总公司企业债券

债券简称：16禹州债（1680021.IB）、PR禹州债（127378.SH）

发行规模：12.00亿元

债券期限：7年期

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年起，即2019年起至2023年，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付

发行首日：2016年1月18日

到期日：2023年1月19日

债券余额：2.40亿元

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率4.68%

信用等级：2020年6月24日，经联合资信评估有限公司评定（联合

【2020】1743号)，本期债券债项信用评级上调至AAA。2021年6月18日，经联合资信评估股份有限公司评定，维持发行人主体长期评级AA，本期债项AAA。

担保方式：本期债券由中原再担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；

上市交易所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

禹州市投资总公司于2016年1月19日发行本期债券，按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。本期债券于2016年1月25日在银行间市场上市流通，简称“16禹州债”，证券代码为1680021；于2016年4月8日在上海证券交易所上市，简称“16禹州债”，证券代码为127378；2019年1月21日、2020年1月20日、2021年1月19日及2022年1月19日，发行人分别偿还本期债券20%的本金，目前债券余额为2.40亿元。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金12亿元人民币，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目。截至2021年末，本期债券募集资金已使用完毕，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）付息情况

本期债券付息日为2017年至2023年每年的1月19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）。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付6个年度的利息，不存在延迟或尚未偿付本金或

利息的情况。

（四）分期偿还本金情况

本期债券于2019年起至2023年的付息日，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金。2019年1月21日、2020年1月20日、2021年1月19日及2022年1月19日，发行人分别偿还本期债券20%的本金，目前债券余额为2.40亿元。

（五）发行人信息披露情况

1、发行人于2021年1月11日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年付息公告》、《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年分期偿还本金公告》及《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年分期偿还本金提示性公告》，于中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年付息及分期偿还本金公告》。

2、发行人于2021年4月30日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司公司债券年度报告（2020年）》、《禹州市投资总公司2020年公司债券年度报告摘要》及《禹州市投资总公司2020年度审计报告及担保人财务报告》。

3、联合资信评估有限公司于2021年6月18日出具了《禹州市投资总公司主体与相关债券跟踪评级报告》，认定发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，“16禹州债/PR禹州债”的信用等级为AAA。

4、中诚信国际信用评级有限责任公司于2021年6月28日出具了《禹州市投资总公司2021年度跟踪评级报告》，维持发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，维持“20禹投01/20禹州投总债01”、“20禹投02/20禹州投总债02”和“20禹投03/20禹州投总

债 03”的信用等级为 AAA。

5、国泰君安证券股份有限公司于2021年6月30日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

6、发行人于2021年7月16日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年分期偿还本金公告》、《2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年债券回售实施公告》及《2020年第一期禹州市投资总公司企业债券2021年付息公告》。

7、发行人于2021年7月26日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年债券回售结果公告》。

8、发行人于2021年8月3日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年付息公告》、《2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年分期偿还本金公告》。

9、发行人于2021年8月13日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2020年第二期禹州市投资总公司企业债券2021年付息公告》。

10、发行人于2021年8月31日在上海证券交易所披露了《禹州市投资总公司公司债券2021年半年度报告》、《禹州市投资总公司2021年半年度财务报表及附注》。

11、发行人于2021年9月3日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《2020年第三期禹州市投资总公司企业债券2021年付息公告》。

12、发行人于2021年9月14日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司董事长发生变动的公告》。

13、发行人于2021年11月19日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《关于2016年禹州市投资总公司城市停车场建设专项债券2021年第一次债券持有人会议决议的公告》。

14、发行人于2022年1月10日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2022年分期偿还本金提示性公告》、《2016年禹州市投资总公司企业债券2022年付息公告》。

15、发行人于2022年1月11日在上海证券交易所披露了《2016年禹州市投资总公司企业债券2022年分期偿还本金公告》。

16、发行人于2022年3月7日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司信息披露事务负责人发生变动的公告》。

17、发行人于2022年3月17日在上海证券交易所披露了《关于禹州市投资总公司2022年非公开发行公司债券（品种一）挂牌的公告》。

18、发行人于2022年4月29日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司公司债券2021年年度报告》、《禹州市投资总公司公司债券2021年度财务报告及附注》。

19、发行人于2022年5月18日在上海证券交易所及中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司关于公司债券年度报告（2021年）的更正公告》、《禹州市投资总公司公司债券2021年年度报告（以此为准）》。

四、发行人偿债能力

利安达会计师事务所（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（利安达审字【2022】2240号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

表：发行人2020-2021年偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2021年	2020年	增减率
货币资金	50,430.22	152,102.36	-66.84%
流动资产合计	2,697,110.03	2,921,231.47	-7.67%
其中：存货	2,059,348.94	2,149,948.08	-4.21%
资产总计	4,183,673.84	4,343,932.76	-3.69%
流动负债合计	423,208.29	528,941.88	-19.99%
负债合计	997,568.23	1,274,014.61	-21.70%
归属于母公司所有者权益合计	3,186,105.61	3,069,918.15	3.78%
所有者权益合计	3,186,105.61	3,069,918.15	3.78%
流动比率（倍）	6.37	5.52	15.45%
速动比率（倍）	1.51	1.46	3.22%
资产负债率	23.84%	29.33%	-18.70%

2021年末，发行人总资产为4,183,673.84万元，较2020年末减小3.69%，资产规模略微下降。2021年末发行人货币资金余额50,430.22万元，较2020年末下降66.84%，主要系货币资金用于偿还债务所致。2021年末发行人应收票据余额0.00万元，较2020年末下降100.00%，主要系票据到期。2021年末发行人其他流动资产余额316.71万元，较2020年末上升1,180.51%，主要系预缴税费。2021年末发行人长期应收款余额8,720.00万元，较2020年末减少34.09%，主要系收回融资租赁款保证金。2021年末发行人长期股权投资余额25,110.01万元，较2020年末上升52.80%，主要系增加对许昌市力民光伏发电有限公司的投资，以及以土地进行股权合作开发。2021年末发行人在建工程余额52,131.55万元，较2020年末增加24680.71%，主要系水务公司的38座中小型水库购置及提升改造项目开工建设。2021年末发行人递

延所得税资产11,271.39万元，较2020年末上升104.32%，主要系坏账增加，计提的递延增加。

2021年末，发行人总负债为997,568.23万元，较2020年末减少21.70%，负债规模整体减少；2021年末发行人短期借款余额76,103.00万元，较2020年末增加58.43%，主要系增加了部分流动资金贷款。2021年末发行人应付票据余额8,000.00万元，较2020年末减少91.92%，主要系票据到期。2021年末发行人应付账款余额30,583.42万元，较2020年末增加37.08%，主要系医药板块购入商品所致。2021年末发行人预收款项余额9,276.86万元，较2020年末减少49.36%，主要系达到结算条件进行款项结算所致。2021年发行人应付债券余额198,707.96亿元，较2020年减少38.26%，主要系2021年公司归还“16禹州债”和“16禹停车”回售部分本金所致。2021年发行人长期应付款余额56,137.68万元，较2020年末减少52.62%，主要系偿还部分融资租赁借款所致。

1、短期偿债能力分析

2021年末，发行人流动比率为6.37，较上年末增加15.45%；速动比率1.51，较上年末增加3.22%。上述短期偿债指标有所增加，主要系应付票据、预收款项及其他应付款减少导致流动负债减少所致，短期偿债能力保持在良好水平。

2、长期偿债能力分析

2021年末，发行人资产负债率为23.84%，绝对值较上年末下降5.49%，主要系发行人2021年偿还有息负债使得负债总规模下降所致。发行人负债率处于同类企业较低水平，具有较好的长期偿债能力。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

表：近两年发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021年	2020年	增减率
营业收入	151,760.56	128,496.67	18.10%
营业成本	135,664.43	117,182.64	15.77%
利润总额	19,867.38	23,720.58	-16.24%
净利润	24,655.20	23,831.67	3.46%
归属于母公司所有者的净利润	24,655.20	23,831.67	3.46%
经营活动产生的现金流量净额	39,312.60	21,516.29	82.71%
投资活动产生的现金流量净额	-59,967.95	-7,035.32	-752.38%
筹资活动产生的现金流量净额	5,165.33	-11,429.04	145.19%
现金及现金等价物净增加额	-15,490.02	3,051.93	-607.55%

2021年，发行人实现营业收入151,760.56万元，较2020年增加18.10%，发行人收入稳健增长；2021年，发行人分别实现净利润及归属于母公司所有的净利润24,655.20万元和24,655.20万元，较上年增长3.46%。

2021年，发行人经营活动产生的现金净流量为39,312.60万元，较2020年有所上涨，主要系销售商品、接受劳务支付的现金有所下降所致。

2021年，发行人投资活动产生的现金净流量为-59,967.95万元，主要系2021年水务公司的38座中小型水库购置及提升改造项目开工建设，导致投资活动流出大幅增加。

2021年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为5,165.33万元，主要系支付其他与筹资活动有关的现金减少。

总体来看，发行人营业收入快速上升，归属于母公司所有者的净利润基本稳定，发行人经营活动现金流入情况显著改善。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截止本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额	期限	票面利率(当期)
------	------	------	----	----------

		(亿元)	(年)	
20禹州投总债03	2020-09-09	5.00	7.00	固定利率6.20%，附发行人提前偿还条款。
20禹州投总债02	2020-08-19	5.00	7.00	固定利率5.59%，附发行人提前偿还条款。
20禹州投总债01	2020-07-22	5.00	7.00	固定利率4.39%，附发行人提前偿还条款。
16禹停车	2016-08-10	0.27	10.00	累进利率，目前票面利率6.33%，附回售,调整票面利率,债券提前偿还条款。
22禹投01	2022-03-10	2.00	3.00	累进利率，目前票面利率6.23%，附调整票面利率,回售,经营维持承诺条款
16禹州债	2016-01-18	2.40	7.00	固定利率4.68%，附发行人提前偿还条款。

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时间	PR 禹州债	16 禹停车	20 禹州投 总债 01	20 禹州 投总债 02	20 禹州 投总债 03	22 禹投 01		本息偿还 合计（不 行权）	本息偿还合 计（行权）
	无行权条款	行权期已过	无行权条 款	无行权 条款	无行权 条款	不行权	行权		
2022 年	本年度还本付 息已完成	2,902.81	2,195.00	2,795.00	3,100.00			10,992.81	10,992.81
2023 年	25,123.20		12,195.00	12,795.00	13,100.00	1,246.00	1,246.00	64,459.20	64,459.20
2024 年			11,756.00	12,236.00	12,480.00	1,246.00	21,246.00	37,718.00	57,718.00
2025 年			11,317.00	11,677.00	11,860.00	21,246.00		56,100.00	34,854.00
2026 年			10,878.00	11,118.00	11,240.00			33,236.00	33,236.00
2027 年			10,439.00	10,559.00	10,620.00			31,618.00	31,618.00
合计	25,123.20	2,902.81	58,780.00	61,180.00	62,400.00	23,738.00	22,492.00	231,221.20	229,975.20

注：上表的统计时间为截至本报告出具日，“PR禹州债”完成2022年度还本付息，假设“22禹投01”第二年末投资者全额回售，且发行人未调整票面利率。

根据上表所示，由于发行人“20禹州投总债01-03”均设置了提前偿还本金的条款，分散了还款压力。

五、担保人经营情况

“16禹州债”由中原再担保集团股份有限公司（以下简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。大信会计师事务所（特殊普通合伙）河南分所对担保人2021年财务报表出具了大信豫审字【2022】00012号审计报告，截至2021年末，担保人总资产123.20亿元，净资产113.73亿元，2021年实现营业收入2.69亿元，净利润0.39亿元。截至2021年末，融资担保余额345亿元。

综上所述，2021年末发行人流动比率和速动比率有所上升，资产负债率下降，主要财务指标保持在良好水平，发行人短期偿债能力良好。2021年度发行人营业收入15.18亿元，同比增长18.10%，发行人盈利能力同比无重大不利变化，收入增长稳定。2021年发行人经营活动现金净额增加，投资活动现金流净额因项目建设支出增加转负；筹资活动现金流出略有下降，提请投资者持续关注发行人经营业绩及财务状况变动情况。

以上情况，特此公告。

（此页无正文，为《2016年禹州市投资总公司企业债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

