2019 年第一期上栗县投资公司企业债券 2021 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

主承销商

东方证券承销保荐有限公司

二〇二二年六月

一、 本期债券概况

(一) 债券名称：2019 年第一期上栗县投资公司企业债券。

(二) 证券简称及代码：银行间简称“19 上栗 01”，代码：1980023.IB；上交所简称“19 上栗 01，代码：152094.SH。

(三) 发行人：上栗县赣湘城市投资有限公司。

(四) 发行总额和期限：人民币 3.00 亿元，七年期。

(五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会发改财金[2017]36 号文件批准公开发行，经国家发展和改革委员会发改财金[2018]51 号文件批准公开发行。

(六) 债券形式：实名制记账式。

(七) 债券期限和利率：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度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，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。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。

(八) 付息日：2020 年至 2026 年每年的 1 月 22 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）为上一个计息年度的付息日。

(九) 兑付日：本期债券的兑付日为 2026 年 1 月 22 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）。

(十) 信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

(十一) 上市时间和地点：本期债券于 2019 年 1 月 30 日在银行间市场上市；2019 年 1 月 22 日在上海证券交易所上市交易。

二、 发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人 2019 年第一期上栗县投资公司企业债券（以下简称“19 上栗债 01”）募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为“19 上栗债 01”，代码为 1980023.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“18 上栗 01 ”，代码：152094.SH 。

（二）本期债券还本付息情况

每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度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，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期债券已于 2021 年 1 月 22 日按期足额支付当期利息及本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 3.00 亿元，其中 2.50 亿元拟用于上栗县保障性安居工程项目，0.50 亿元用于补充流动资金。截至 2021 年 12 月 31 日，本期债券募集资金专项账户余额为 0.00 亿元。发行人在使用募集资金时，履行了相应申请和审批手续。发现的问题如下：

1、募集户与一般户混同使用情况

因项目建设需要，发行人设置了两个指挥部账户分别为江西银行 7600083 账户与赣州银行 0000124 账户；江西银行 7600083 账户主要用于支付保障性安居工程项目征地及房屋拆迁补偿费，赣州银行 0000124 账户主要用于支付上栗县市政工程有限公司工程款。

2019 年 12 月至 2021 年 5 月，发行人出现了将前期转入江西银行 7600083 账户和赣州银行 0000124 账户的部分资金内部划转到募集

户九江银行 001292 账户，并由募集户九江银行 001292 账户支付剩余的保障性安居工程项目工程款等的情况，导致专户与一般户混用。

经发行人解释与我公司核查，2018 年 6 月至 2021 年 6 月除募集资金外，九江银行 001292 账户、江西银行 7600083 账户和赣州银行 0000124 账户无其他外部资金来源（不考虑利息收入），但其资金划转行为确实出现了专户与一般户资金混同的情况。

主承销商通过定期核查募集资金专户台账及时发现了上述问题。除日常提示外，主承销商并分别于 2020 年 2 月 10 日、2020 年 7 月 31 日及 2022 年 1 月 25 日向发行人出具了《关于 2018 年上栗县投资公司企业债券募集资金使用整改函（东方花旗【2020】044 号）》、《关于 2018 年上栗县投资公司企业债券募集资金使用整改函（东方投行【2020】199 号）》和《关于 2018 年第一期上栗县投资公司企业债券、2019 年第一期上栗县投资公司企业债券募集资金使用整改函（东方投行【2022】054 号）》。

2、募集资金底稿提供不完整

在募集资金核查过程中，发行人存在提供募集资金使用相关底稿不完整的情况。经持续提示和催告，截至本报告出具日，发行人已陆续补全募集资金使用相关底稿。

（四）信息披露情况

截止 2021 年末，发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

三、 发行人的偿债能力分析

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2021 年末合并公司资产负债表、2021 年度合并利润表、2021 年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（亚会审字（2022）第 01630018 号）。

表：发行人最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例（%）
总资产	2,402,532.30	1,691,422.76	42.04
总负债	1,045,592.48	758,090.41	37.92
净资产	1,356,939.82	933,332.35	45.39
归属母公司股东的净资产	1,356,935.36	933,332.18	45.39
资产负债率（%）	43.52	44.82	-2.90
流动比率	6.53	6.98	-6.40
速动比率	1.10	0.95	15.30
期末现金及现金等价物余额	38,246.95	63,503.74	-39.77
项目	2021 年度	2020 年度	变动比例（%）
营业总收入	59,000.93	60,965.01	-3.22
营业总成本	50,732.96	49,382.44	2.73
利润总额	25,023.86	29,020.91	-13.77
净利润	18,783.18	22,749.30	-17.43
扣除非经常性损益后净利润	18,783.18	17,813.85	5.44
归属母公司股东的净利润	18,778.88	22,749.14	-17.45
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	25,026.57	29,025.66	-13.78
经营活动产生的现金流净额	-205,864.87	-184,696.18	-11.46
投资活动产生的现金流净额	84,912.75	43,539.86	95.02
筹资活动产生的现金流净额	95,695.32	64,709.60	47.88
应收账款周转率	1.20	2.59	-53.51
存货周转率	2.90%	4.67%	-37.98
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	-
利息偿付率（%）	100.00	100.00	-

（一）发行人偿债能力分析

截至 2021 年末，发行人总资产为 240.25 亿元，总负债为 104.56 亿元，净资产为 135.69 亿元，归属母公司股东的净资产为 135.69 亿元。较 2020 年末，数据较大提升，主要系 2021 年 6 月根据上栗县人民政府办公室抄告单栗府办抄字〔2021〕556 号无偿将上栗县财政局持有的上栗县城市建设投资有限公司股权无偿划拨至上栗县赣湘城市投资有限公司所致。发行人 2020 年及 2021 年的流动比率分别为 6.98 和 6.53；速动比率分别为 0.95 和 1.10，从速动资产覆盖流动负债的角度来看，发行人短期偿债能力有所上升。发行人资产负债率近两年保持在较低水平且基本持平，长期偿债能力变化不大。发行人整体偿债能力保持正常的稳定水平。

（二）发行人盈利能力分析

2020 年度和 2021 年度，发行人营业收入分别为 6.10 亿元和 5.90 亿元，收入下降 3.22%。2021 年度发行人的营业收入主要来源于工程代建业务和土地一级开发，其他收入主要系房屋出租收入等。发行人是上栗县基础设施建设领域重要的国资企业，承担了上栗县土地开发和城市基础设施建设管理的主要任务。

（三）发行人现金流情况

发行人 2021 年度营业收入较上年下降 3.22%，较上年未有显著变化。2021 年发行人代建施工项目收入为 5.13 亿元，较 2020 年下降 0.02 亿元，减幅 0.38%。2021 年度发行人其他经营活动现金流出较大，导致整体经营活动现金净流出，经营活动现金流表现欠佳。

2021 年度发行人投资活动较往年相比变化较大，主要系收到其他与投资活动有关的现金大幅增加所致。筹资活动方面，2021 年筹资活动产生的现金流净额 9.57 亿元，较 2020 年增加 3.10 亿元。

综合来看，发行人目前业务发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能极低。

（本页无正文，为《2019年第一期上栗县投资公司企业债券2021年发行人履约情况及偿债能力分析》之盖章页）

东方证券承销保荐有限公司

2022年6月27日