

2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券
2021 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

龙游县国有资产经营有限公司

主承销商



财达证券股份有限公司
CAIDA SECURITIES CO., LTD.

2022 年 6 月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”或“本公司”）作为 2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“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来自于龙游县国有资产经营有限公司对外公布的《龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年年度报告》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财达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做出独立判断。

一、本期债券基本情况

债券名称	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券
债券简称	银行间市场：19 龙游国资债
	上海证券交易所：19 龙游债
债券代码	银行间市场：1980275.IB
	上海证券交易所：152272.SH
发行总额	14.40 亿元
债券余额	14.40 亿元
债券期限	7 年
债券利率	6.47%
发行方式及对象	本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行为和通过上海证券交易所向机构投资者公开发行
起息日	本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 9 月 11 日为该计息年度的起息日
计息期限	自 2019 年 9 月 11 日至 2026 年 9 月 10 日
付息日	2020 年至 2026 年每年 9 月 11 日，下一个付息日为 2022 年 9 月 11 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)
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，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%和 20%的比例偿还债券本金。最后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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，本金自兑付日起不另计利息
债权代理人	财达证券股份有限公司
担保情况	本期债券无担保
上市或交易流通情况	2019 年 9 月 19 日银行间市场上市； 2019 年 9 月 23 日上海证券交易所上市

二、2021 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	19 龙游债、19 龙游国资债
募集资金专项账户运作情况	发行人在监管银行招商银行股份有限公司衢州龙游支行开立了本期债券募集资金专户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储和使用，截至报告期末，募集资金专

	户运行正常。
募集资金总额	14.40
募集资金期末余额	2.28
募集资金使用金额、使用情况及履行的程序	截至本报告期末，19 龙游债、19 龙游国资募集资金扣除承销费后已使用 12.12 亿元，其中 6.41 亿元用于支付募投项目建设工程款，5.71 亿元用于补充流动资金，本期债券募集资金用途与募集说明书核准用途一致，募集资金的存储、划款均在专项账户中完成，募集资金的使用履行了相关的审批程序。
募集资金是否存在违规使用及具体情况（如有）	否
募集资金违规使用是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用

（二）付息情况

根据《2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券募集说明书》约定，“19 龙游国资债”的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 9 月 11 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。2021 年 9 月 11 日公司按约定付息，并出具《2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年付息公告》。

（三）选择权行使情况

不适用。

（四）信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。已披露的主要文件情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
2022 年 4 月 29 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司公司债券年度报告、龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年年度财务报告及附注
2021 年 9 月 7 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年付息公告
2021 年 8 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年半年度财务报告及附注
2021 年 6 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年跟踪评级报告

2021 年 6 月 28 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告
2021 年 6 月 7 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	财达证券股份有限公司关于 2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券债权代理事务临时报告
2021 年 6 月 2 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司董事、监事发生变动的公告
2021 年 4 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司 2020 年公司债券年度报告、龙游县国有资产经营有限公司 2020 年公司债券年度报告摘要
2021 年 1 月 12 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告
2020 年 8 月 31 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司关于法定代表人及董监高变更的公告
2020 年 7 月 10 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告
2020 年 6 月 29 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告、2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
2020 年 4 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司 2019 年公司债券年度报告、龙游县国有资产经营有限公司 2019 年公司债券年度报告摘要
2020 年 4 月 14 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	龙游县国有资产经营有限公司关于无偿划转子公司股权的公告

三、发行人偿债能力分析

（一）盈利能力财务指标分析

单位：万元、%

项目	2021 年度/末	2020 年度/末	变动比例
营业收入	167,508.22	141,566.69	18.32
营业成本	174,386.44	135,228.05	28.96
利润总额	21,793.81	25,117.44	-13.23
净利润	19,418.59	19,855.42	-2.20
归属于母公司所有者的净利润	18,319.01	18,357.22	-0.21
经营活动产生的现金流量净额	-89,200.54	-160,489.37	44.42
投资活动产生的现金流量净额	-127,744.85	-195,309.37	34.59
筹资活动产生的现金流量净额	270,492.94	229,846.98	17.68
现金及现金等价物净增加额	53,547.55	-125,951.76	-142.51

作为龙游县最重要的国有资产投资运营主体，发行人主要负责龙游县内主要

国有资产的管理与运营。最近两年，发行人实现收入 14.16 亿元和 16.75 亿元，收入主要来自房产销售业务、工程业务、砂石业务以及油费业务等，业务发展稳定，业务构成趋于多元化。报告期内变动较大的主要指标如下：

1、经营活动产生的现金流量净额

2020 年和 2021 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-160,489.37 万元和-89,200.54 万元，同比增长 44.42%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金和收到的税费返还比支付的现金增多所致。

2、投资活动产生的现金流量净额

2020 年和 2021 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-195,309.37 万元和-127,744.85 万元，同比增加 34.59%，主要系处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额增加所致。

（二）偿债能力财务指标分析

单位：倍、%

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例
流动比率	4.78	6.35	-24.72
速动比率	1.03	1.60	-35.63
资产负债率	52.12	56.26	-7.36
EBITDA 利息倍数	0.87	1.05	-17.14

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%

4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

从短期偿债能力来看，2020 年末和 2021 年末发行人的流动比率分别为 6.35 倍和 4.78 倍，速动比率分别为 1.60 倍和 1.03 倍，流动比率保持较高水平，速动比率大于 1，均保持正常水平，发行人短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，发行人最近两年资产负债率分别为 56.26%和 52.12%，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.05 和 0.87，同比有所下降，主要系财务费用的

利息支出增加所致，整体处于合理水平。

综合来看，发行人债务结构合理，偿债能力较强。

四、 发行人及其子公司其他已发行债券情况

1、20 龙游 01

发行人于 2020 年 6 月 15 日发行龙游县国有资产经营有限公司 2020 年非公开发行公司债券，募集资金 10 亿元人民币，全部用于偿还有息债务和补充流动资金。截至本报告出具日债券余额 10 亿元。具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

1、债券代码	166961.SH
2、债券简称	20 龙游 01
3、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第一期）
4、起息日	2020 年 6 月 15 日
5、是否设置回售条款	否
6、最近回售日	不适用
7、到期日	2023 年 6 月 15 日
8、债券余额	10.00
9、截至报告期末的利率(%)	4.18
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、挂牌转让的交易场所	上海证券交易所

2、21 龙游 01

发行人于 2021 年 12 月 30 日发行龙游县国有资产经营有限公司 2021 年非公开发行公司债券，募集资金 5 亿元人民币，全部用于偿还有息债务和补充流动资金。截至本报告出具日债券余额 5 亿元。具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

1、债券代码	197974.SH
2、债券简称	21 龙游 01
3、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2021 年非公开发行公司债券（第一期）
4、起息日	2021 年 12 月 30 日
5、是否设置回售条款	否
6、最近回售日	不适用
7、到期日	2024 年 12 月 30 日
8、债券余额	5.00
9、截至报告期末的利率(%)	4.50
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、挂牌转让的交易场所	上海证券交易所

2、22 龙游 01

发行人于 2022 年 5 月 10 日发行龙游县国有资产经营有限公司 2022 年非公开发行公司债券，募集资金 2.60 亿元人民币，全部用于偿还有息债务和补充流动资金。截至本报告出具日债券余额 2.60 亿元。具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

1、债券代码	196490.SH
2、债券简称	22 龙游 01
3、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2022 年非公开发行公司债券（第一期）
4、起息日	2022 年 5 月 10 日
5、是否设置回售条款	否
6、最近回售日	不适用
7、到期日	2025 年 5 月 10 日
8、债券余额	2.60
9、截至报告期末的利率(%)	3.98
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自

	本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、挂牌转让的交易场所	上海证券交易所

五、担保物/担保人情况

本期债券无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

债券代码	152272.SH（上海）、1980275.IB（银行间）
债券简称	19 龙游债、19 龙游国资债
评级机构	中证鹏元资信评估股份有限公司
评级报告出具时间	2021 年 6 月 30 日
评级结果披露地点	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
评级结论（主体）	AA
评级结论（债项）	AA
评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
评级标识所代表的含义	主体 AA：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。债项 AA：债务安全性很高，违约风险很低。
与上一次评级结果的对比及对投资者权益的影响（如有）	未对投资者适当性产生影响

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

