

2021 年第一期上饶投资控股集团有限公司公司债券

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人



上饶投资控股集团
ShangRao Investment Holding Group

主承销商



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

2022 年 6 月

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为 2021 年第一期上饶投资控股集团有限公司公司债券（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源于上饶投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中信建投提供的其他材料。中信建投对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明其对本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中信建投所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	上饶投资控股集团有限公司
成立日期	2015 年 6 月 29 日
住所	江西省上饶市信州区凤凰中大道 667 号广信大厦
法定代表人	高磊
注册资本	人民币 1,045,900 万元
经营范围	通过多种途径盘活存量资金，以实现国有资产保值增值；接受市政府委托，对市本级及下辖县（区）企业进行资金投放；直接或通过子公司对城建、公路、交通、旅游、金融、汽车、新能源、农业产业化、中小企业，以及基础设施和公共服务实施投资；通过参股、控股子公司，按照市场方式和商业原则对子公司运作实施管理，矿产资源（非煤矿山）开采，矿产资源勘查，非金属矿及制品销售，非金属矿物制品制造，采矿行业高效节能技术研发。（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）
控股股东	上饶市国有资产监督管理委员会
实际控制人	上饶市人民政府

二、本期债券基本要素

债券全称	2021 年第一期上饶投资控股集团有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：21 上投集团债 01 上海证券交易所：21 上投 01
债券代码	银行间债券市场：2180099.IB 上海证券交易所：152804.SH
债券期限	5 年
发行规模	10 亿元
债券存量	10 亿元
担保情况	无担保

最新信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 最新评级时间：2022 年 6 月 15 日 债项 AAA，主体 AAA，评级展望为稳定
--------	--

三、2021 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

本期债券 2021 年发行，无需还本付息。

（二）选择权行使情况

发行人 2021 年度无行使选择权情况。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募投项目建设情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金全部用于补充营运资金。本期债券不涉及募投项目。

（五）持有人会议召开情况

2021 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人 2021 年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2022）021642 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项 目	2021年末	2020年末
资产总计	28,097,385.16	26,750,524.96
其中：流动资产	13,762,775.75	13,267,971.46
非流动资产	14,334,609.42	13,482,553.49
负债合计	15,554,421.87	13,784,061.41
其中：流动负债	5,736,988.38	4,452,929.35
非流动负债	9,817,433.49	9,331,132.06
股东权益合计	12,542,963.29	12,966,463.54
其中：归属于母公司所有者的权益	7,756,856.65	8,190,041.15
流动比率（倍）	2.40	2.98
速动比率（倍）	1.43	1.90
资产负债率	55.36%	51.53%
EBITDA利息保障倍数	0.76	0.70

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

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2021年度	2020年度
营业收入	1,587,583.52	1,405,727.26
营业成本	1,622,585.11	1,428,090.72
利润总额	149,414.29	182,271.29
净利润	101,483.14	122,665.05
其中：归属于母公司所有者的净利润	86,002.41	90,997.95
经营活动产生的现金流量净额	6,754.70	23,230.29
投资活动产生的现金流量净额	-668,098.48	-1,844,522.79
筹资活动产生的现金流量净额	236,532.24	2,002,305.69

项 目	2021年度	2020年度
现金及现金等价物净增加额	-424,811.54	181,013.18

（三）发行人偿债能力分析

发行人是上饶市人民政府重点构建的市场化运营的政府投资实施主体、重大项目建设主体、城市基础设施营运主体，其主要职能是接受政府委托，从事城市基础设施的投资开发、建设，承担了上饶市大部分城市基础设施建设的任务；作为上饶市城市基础设施建设的主要建设单位，发行人在上饶城市基础设施建设领域的项目获取方面，国有企业的身份使得发行人处于相对垄断地位，市场占有率相对稳定，具有持续稳定的盈利能力。

从营业收入来看，发行人通过对上饶市的优质资产进行整合，在稳固其作为上饶市基础设施建设主要业务平台的同时，不断优化收入结构，拓宽其在旅游、供水、住宿餐饮等民生收入渠道，经营实力不断增强，2021年发行人实现营业总收入1,587,583.52万元，净利润101,483.14万元，盈利水平较高。

从短期偿债能力指标来看，2021年末发行人短期借款为995,096.03万元，一年内到期的非流动负债为2,512,578.13万元，短期内待偿还规模较大，流动比率为2.40，速动比率为1.43，发行人的流动比率、速动比率相对较高，短期偿债能力较强。从长期偿债能力指标来看，2021年末，发行人资产负债率为55.36%，虽然资产负债率有所提高，但其资产负债率在同行业中仍旧处于较低水平。2021年发行人EBITDA利息保障倍数为0.76，近两年发行人的利息保障倍数呈上升趋势，但整体处于较低水平，主要系随着发行人业务的不断壮大，公司的银行融资需求不断增加，导致企业财务费用规模较大。

截至2021年末,发行人在主要商业银行的授信总额为838.40亿元,实际已使用额度493.27亿元,未使用授信额345.13亿元。发行人融资渠道畅通,融资能力较强。

总体来看,发行人基础设施建设、公用事业等业务板块具有很强的区域专营性,得到了实际控制人及相关政府方的大力支持,各项偿债指标良好,综合偿债能力较强。

(四) 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日,发行人(不含合并范围内子公司)已发行尚未兑付的债券信息如下表所示:

单位: 亿元、年、%

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限	票面利率
一般中期票据	20上饶投资MTN002	2020-07-31	10.00	10.00	5	4.20
一般中期票据	20上饶投资MTN001	2020-05-22	5.00	5.00	5	3.80
一般中期票据	22上饶投资MTN001	2022-04-08	10.00	10.00	3	3.90
一般中期票据	20上饶投资MTN003	2020-11-03	5.00	5.00	3+N	5.17
一般中期票据	18上饶投资MTN001	2018-08-06	20.00	20.00	5	5.00
一般企业债	22上投集团债01	2022-03-30	15.00	15.00	3+2	4.00
一般企业债	20上投集团债	2020-03-09	20.00	20.00	7	3.87
一般企业债	21上投集团债01	2021-03-30	10.00	10.00	5	4.99
一般公司债	21上控01	2021-12-10	10.00	10.00	3+2	3.80
一般短期融资券	22上饶投资CP001	2022-04-15	10.00	10.00	1	2.89
私募债	20上投01	2020-01-09	10.00	10.00	3+3+3+3	4.68
私募债	20上投02	2020-03-12	10.00	10.00	3+3+3+3	3.98
私募债	19上投02	2019-07-12	10.00	10.00	3+3+3+3	4.99
私募债	PR上投01	2019-04-29	20.00	18.46	3+3+3+3	4.50
私募债	22上投02	2022-06-17	17.00	17.00	3+2	4.25

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限	票面利率
私募债	19饶投01	2019-09-27	20.00	20.00	3+2	4.93
私募债	21上投D3	2021-10-21	5.00	5.00	1	3.70
私募债	21上投D2	2021-08-03	10.00	10.00	1	3.49
定向工具	22上饶投资PPN001	2022-01-21	5.00	5.00	3+2	4.10
定向工具	21上饶投资PPN004	2021-09-10	10.00	10.00	3+2	4.27
定向工具	20上饶投资PPN001	2020-06-19	10.00	10.00	5	4.50
定向工具	21上饶投资PPN003	2021-07-20	5.00	5.00	3	4.37
定向工具	21上饶投资PPN002	2021-06-25	5.00	5.00	3	4.50
定向工具	21上饶投资PPN001	2021-06-07	10.00	10.00	3	4.00
定向工具	18上饶投资PPN005	2019-01-02	10.00	7.00	3+2	4.80
定向工具	18上饶投资PPN002	2018-10-24	10.00	7.75	3+2	4.30
定向工具	18上饶投资PPN001	2018-03-19	2.00	0.05	3+2	4.30
合计			284.00	275.26		

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2021 年第一期上饶投资控股集团有限公司公司债券
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

中信建投证券股份有限公司
2022年6月24日

