

2021 年江苏双溪实业有限公司公司债券

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

本报告的内容及信息源于（以下简称“发行人”）公开信息披露的相关文件以及发行人向兴业证券提供的其他材料对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

江苏双溪实业有限公司系由睢宁县双沟镇农业技术推广服务中心于 2014 年 5 月 29 日以货币形式出资组建的有限责任公司，并取得徐州市睢宁县工商行政管理局核发的注册号为 320324000116697 的《企业法人营业执照》，发行人成立时注册资本为人民币 3,000.00 万元，实收资本 3,000.00 万元，由睢宁县双沟镇农业技术推广服务中心全额出资，持有其 100%的股权。

2016 年 6 月，根据发行人股东决定，原股东睢宁县双沟镇农业技术推广服务中心与睢宁县预算外资金管理局签订《股权转让协议》，将睢宁县双沟镇农业技术推广服务中心持有的江苏双溪实业有限公司股权以人民币 1.00 万元全部转让给睢宁县预算外资金管理局。发行人股东变更为睢宁县预算外资金管理局，其持有发行人 100%的股权。

2016 年 6 月，发行人股东作出决议，增资 47,000.00 万元，由睢宁县预算外资金管理局以货币形式全额出资，于 2016 年 6 月 24 日、2016 年 7 月 1 日分别出资 27,000.00 万元、20,000.00 万元，发行人注册资本及实收资本变更为 50,000.00 万元。

2016 年 12 月，发行人股东作出决议，增资 30,000.00 万元，由睢宁县预算外资金管理局以货币形式全额出资。发行人股东睢宁县预算外资金管理局于 2016 年 12 月 8 日出资 30,000.00 万元，发行人注册资本及实收资本变更为 80,000.00 万元。

截至本报告出具日，发行人的注册资本为 80,000.00 万元，睢宁县预算外资金管理局持有发行人 100.00% 的股权。

一、本期债券基本情况

1、债券名称：2021 年江苏双溪实业有限公司公司债券。

2、债券简称：上交所简称“21 双溪债”；银行间市场简称“21 双溪债”。

3、债券代码：上交所：152819.SH、银行间：2180123.IB。

4、发行人：江苏双溪实业有限公司。

5、发行总额：人民币 5 亿元。

6、债券期限：本期债券期限为 7 年期，附本金提前偿还条款，在本期债券存续期第 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的 20%、20%、20%、20%、20%的比例逐年偿还债券本金。

7、票面利率：5.5%。

8、计息期限及付息日：本期债券的计息期限为 2021 年 4 月 20 日至 2028 年 4 月 20 日。本期债券的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 4 月 20 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）。

二、发行人履约情况

1、办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2021 年江苏双溪实业有限公司公司债券（简称“本期债券”或“21 双溪债”）募集说明书的约定，在发行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。本期债券 2021 年 4 月 21 日在银行间债券市场上市，简称“21 双溪债”，证券代码为“2180123.IB”；本期债券于 2021 年 4 月 26 日在上海证券交易所上市，简称“21 双溪债”，证券代码为“152819.SH”。

2、付息情况

本期债券在存续期限内每年付息一次，付息日为 2022 年-2028 年每年的 4 月 20 日（如遇法定节假日或休息日，则延至其后的第一个工作日）。

2022 年 4 月 20 日，“21 双溪债”完成了第一次付息。

3、募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书公告，本期债券募集资金 5 亿元，其中 1.75 亿元用于维修机库建设项目一期工程，2.3 亿元用于冷链物流仓库建设项目，0.95 亿元用于补充公司营运资金。

目前，债券募集资金均全部用于指定用途。

4、发行人信息披露情况

本期债券发行后，发行人积极配合主承销商按相关规定和募集说明书约定按期进行信息披露工作，发行人报告期内信息披露情况如下：

公告时间	公告类型	公告名称
2021 年 4 月 30 日	临时公告	江苏双溪实业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公告
2021 年 6 月 30 日	定期公告	2021 年江苏双溪实业有限公司公司债券跟踪评级报告（2021）
2021 年 8 月 31 日	定期公告	江苏双溪实业有限公司公司债券 2021 年半年度报告

发行人将继续严格按照相关法律法规及本期债券募集说明书约定及时进行信息披露工作。

三、发行人偿债能力分析

（一）发行人基本财务情况

2020-2021 年，发行人总资产规模和所有者权益合计规模变动较小，资产负债率小幅上升；公司收入水平和利润规模稳中有增，表明发行人经营状态相对良好。

截至 2020 年末和 2021 年末，发行人总资产分别为 250.98 亿元、264.95 亿元，净资产分别为 150.61 亿元、149.76 亿元，其中，归属于母公司所有者权益分别为 147.81 亿元、146.97 亿元，总负债分别为 100.36 亿元、115.18 亿元，资产负债率分别为 39.99%、43.47%；2020 年、2021 年公司实现营业收入 32.59 亿元、31.83 亿元，利润总额 1.16 亿元、1.74 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.93 亿元、1.52 亿元。

公司基本财务数据见下表所示：

发行人 2020-2021 年主要财务数据

单位：万元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总计	2,649,459.07	2,509,768.94
其中：流动资产	1,770,455.16	1,905,323.77
负债合计	1,151,809.46	1,003,644.95
其中：流动负债	454,374.12	549,628.04
所有者权益合计	1,497,649.61	1,506,123.99
其中：归属母公司所有者权益	1,469,667.68	1,478,145.60
营业收入	318,318.64	325,889.71
利润总额	17,371.25	11,587.86
净利润	15,255.51	10,596.71
其中：归属母公司所有者的净利润	15,239.00	9,251.05
流动比率 ¹	3.90	3.47
速动比率 ²	0.90	0.90
资产负债率 ³	43.47%	39.99%
应收账款周转率 ⁴	10.45	8.92
存货周转率 ⁵	0.21	0.26
总资产周转率 ⁶	0.12	0.15
营业利润率 ⁷	6.23%	4.63%
净资产收益率 ⁸	1.04%	0.63%

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=总负债/总资产
- 4.应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 5.存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 6.总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 7.营业利润率=（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入

入

8.净资产收益率=归属母公司所有者的净利润/归属母公司股东的所有者权益

（二）发行人偿债能力分析

从上表的短期偿债能力指标——流动比率和速动比率来看，发行人 2020 年和 2021 年的流动比率分别 3.47 和 3.90，速动比率分别为 0.90 和 0.90。发行人 2021 年末流动比率有所上升，主要系随着公司业务发展，存货等流动资产增加所致。发行人 2020 年和 2021 年速动比率均小于 1，主要系流动资产中存货占比较高所致。总体来说，发行人短期偿债能力良好。

从长期偿债能力来看，发行人 2020 年和 2021 年末的资产负债率为 39.99%和 43.47%，发行人 2021 年资产负债率有所上升，主要系随着经营规模的不断扩大，发行人负债规模进一步增加所致。总体来看，发行人 2021 年末的长期偿债指标处于合理水平，随着发行人的进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

（三）发行人盈利情况分析

2020 年及 2021 年，公司营业收入分别为 32.59 亿元、31.83 亿元，营业收入同比下降 2.32%。2020 年及 2021 年，公司实现净利润 1.06 亿元、1.53 亿元，同比增长 43.97%，主要系完工项目结算加成比例提升所致。

发行人 2020 年和 2021 年的净资产收益率分别为 0.63%和 1.04%。净资产收益率整体偏低，主要是因为发行人资产规模较大，但利润较少所致。总体而言，公司业务发展稳定良好。

（四）发行人现金流情况分析

2020 年和 2021 年，公司经营活动现金净流量分别为 -5.17 亿元和 -13.64 亿元。最近两年，由于发行人支付其他与经营活动有关的现金大幅增加，公司经营活动净现金流转为净流出，支付的其他与经营活动有关的现金主要来源于公司因日常经营活动支付的往来款。

2020 年和 2021 年，公司投资活动现金净流量分别为 -10.51 亿元和 -18.27 亿元。2020 年度和 2021 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额连续为负值，主要系报告期内发行人购买了土地等无形资产所致。

2020 年和 2021 年，公司筹资活动现金净流量分别为 22.32 亿元和 29.21 亿元。2021 年发行人筹资活动现金净流量较 2020 年增长 30.85%，主要系当期发行人发行债券收到的现金大幅增加所致。

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，除本次债券外，发行人其他已发行未兑付的债券和其他债务融资工具如下表所示：

单位：亿元、%

债券简称	起息日期	到期日期	债券期限	发行规模	当前余额	票面利率	证券类别
20 双溪 03	2020-09-10	2025-09-10	2+2+1	2.20	2.20	7.20	私募公司债
20 睢专 01	2020-09-17	2025-09-17	2+2+1	1.65	1.65	7.50	私募公司债
21 睢专 01	2021-03-09	2026-03-09	2+2+1	2.77	2.77	7.50	私募公司债

21 睢专 02	2021-03-15	2026-03-15	2+2+1	1.08	1.08	7.50	私募公司债
21 睢专 03	2021-04-22	2026-04-22	2+2+1	1.92	1.92	7.50	私募公司债
21 睢专 04	2021-09-09	2026-09-09	2+2+1	2.08	2.08	7.50	私募公司债
22 双溪 01	2022-01-14	2024-01-14	2	2.00	2.00	5.78	私募公司债
22 双溪 02	2022-05-13	2024-05-13	2	2.00	2.00	5.00	私募公司债

五、担保情况

本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保人资金实力雄厚、资信状况良好，具有较好的担保能力，对本期债券本息的偿付具有较强的保障。

综合来看，发行人负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景也为公司未来的债务偿还提供了较好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

我公司也关注到发行人流动资产中存货占比较高，导致速动比率较低，我公司将持续关注存货变现能力对发行人偿债能力的影响。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年江苏双溪实业有限公司公司债券
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

