

2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）作为 2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券（以下简称“18 泾县债”）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）的相关要求出具本报告。

本报告的内容及信息来源于发行人公开信息披露的相关文件及发行人向国元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元证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国元证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

1、债券名称：2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券

（以下简称“18 泾县债”）

2、发行总额：人民币 9.5 亿元。

3、债券期限及利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、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。

4、计息期限：本期债券的计息期限为 2018 年 2 月 7 日至 2025 年 2 月 6 日止。

5、还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在债券登记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。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、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，当期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

6、担保方式：安徽省信用担保集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

7、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用等级评定为 AAA 级，发行人的长期主体信用等级为 AA-。

二、发行人的履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金总额为 9.5 亿元，其中 3.35 亿元用于泾县高铁站周边配套基础设施建设项目，2.45 亿元用于泾县老城区棚户区改造项目，3.7 亿元用于补充营运资金。截至 2021 年末，募集资金已使用 8.5610 亿元，主要用于支付债券承销费、募投项目费用和补充流动资金等。发行人严格按照国家发改委关于债券募集资金使用的相关制度要求和本期债券募集资金的用途对资金

进行严格的使用。

（二）本息兑付情况

本期债券为 7 年期固定利率债券，计息期限为 2018 年 2 月 7 日至 2025 年 2 月 6 日止，付息日为 2019 年至 2025 年每年的 2 月 7 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）。目前发行人已按时足额付息。

（三）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网

（1）发行人于 2018 年 1 月 30 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券发行文件》

（2）发行人于 2018 年 2 月 5 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券申购文件》

（3）发行人于 2018 年 2 月 7 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券簿记建档发行结果》

（4）发行人于 2018 年 6 月 26 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2018 年度跟踪评级报告》

（5）发行人于 2018 年 6 月 29 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

（6）发行人于 2019 年 1 月 28 日在中国债券信息网披露《2018

年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年付息公告》

(7) 发行人于 2019 年 6 月 21 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司主体与 2018 年度企业债券 2019 年度跟踪评级报告》

(8) 发行人于 2019 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(9) 发行人于 2020 年 1 月 21 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2020 年付息公告》

(10) 发行人于 2020 年 6 月 19 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年度跟踪评级报告》

(11) 发行人于 2020 年 1 月 29 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2021 年付息公告》

(12) 发行人于 2021 年 5 月 31 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年审计报告》

(13) 发行人于 2021 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(14) 发行人于 2020 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年度跟踪评级报告》

(15) 发行人于 2021 年 8 月 31 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年半年度报告》

(16) 发行人于 2022 年 1 月 21 日在中国债券信息网披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2022 年付息公告》

(17) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于变更债券信息披露负责人的公告》

(18) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(19) 发行人于 2022 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于无法按时披露 2021 年年度报告的公告》

(20) 发行人于 2022 年 6 月 1 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年年度报告》

(21) 发行人于 2022 年 6 月 1 日在中国债券信息网披露《泾县国有资产投资运营有限公司控股股东发生变更的报告》

2、上海证券交易所

(1) 发行人于 2018 年 1 月 31 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券募集说明书》

(2) 发行人于 2018 年 3 月 07 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券评级报告（中证评）》

(3) 发行人于 2018 年 3 月 07 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券在上海证券交易所上市的公告》

(4) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2017 年年度报告》

(5) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

(6) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2017 年审计报告》

(7) 发行人于 2018 年 6 月 26 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2018 年度跟踪评级报告》

(8) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2018 半年度财务报告》、

(9) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2018 半年度报告摘要》

(10) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2018 半年度报告》

(11) 发行人于 2019 年 1 月 22 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年付息公告》

(12) 发行人于 2019 年 4 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注(含担保人财务报告)》

(13) 发行人于 2019 年 4 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度报告》

(14) 发行人于 2019 年 4 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度报告_摘要》

(15) 发行人于 2019 年 6 月 21 日在上交所披露《泾县国资

产投资运营有限公司主体与 2018 年度企业债券 2019 年度跟踪评级报告》

(16) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2019 半年度报告》、

(17) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2019 半年度报告_摘要》

(18) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2019 年半年度财务报告》

(19) 发行人于 2020 年 1 月 31 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2020 年付息公告-交易所》

(20) 发行人于 2020 年 4 月 29 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年年度报告_摘要》

(21) 发行人于 2020 年 4 月 29 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年年度报告》

(22) 发行人于 2020 年 6 月 19 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年度跟踪评级报告》

(23) 发行人于 2020 年 6 月 30 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(24) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2020 年半年度报告》

(25) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资

产投资运营有限公司公司债券 2020 年半年度财务报告》

(26) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2020 年半年度报告摘要》

(27) 发行人于 2021 年 2 月 1 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2021 年付息公告-交易所》

(28) 发行人于 2021 年 2 月 1 日在上交所披露《关于 2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券分期偿还本金的公告》

(29) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于无法按时披露 2020 年年度报告的公告》

(30) 发行人于 2021 年 5 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年审计报告》

(31) 发行人于 2021 年 5 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年年度报告》

(32) 发行人于 2021 年 5 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2020 年年度报告摘要》

(33) 发行人于 2021 年 6 月 25 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年度跟踪评级报告》

(34) 发行人于 2021 年 8 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司_2021 年_半年度报告》

(35) 发行人于 2021 年 8 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年半年度财务报告》

(36) 发行人于 2021 年 8 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产

产投资运营有限公司 2021 年半年度报告》

(37) 发行人于 2022 年 1 月 21 日在上交所披露《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2022 年付息公告》

(38) 发行人于 2022 年 1 月 21 日在上交所披露《关于 2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券分期偿还本金的公告》

(39) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(40) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于变更债券信息披露负责人的公告》

(41) 发行人于 2022 年 4 月 30 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司关于不能按时披露 2021 年年度报告的风险提示公告》

(42) 发行人于 2022 年 5 月 31 日在上交所披露《控股股东发生变更的公告》

(43) 发行人于 2022 年 5 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年年度报告》

(44) 发行人于 2022 年 5 月 31 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年审计报告（附担保人审计报告）》

(45) 发行人于 2022 年 6 月 1 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年年度报告》

(46) 发行人于 2022 年 6 月 1 日在上交所披露《泾县国有资产投资运营有限公司 2021 年审计报告》

三、发行人偿债能力

发行人 2021 年度财务报告由苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告（苏亚皖审[2022]32 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）偿债能力财务指标分析

财务指标	2021. 12. 31/ 2021 年度	2020. 12. 31/ 2020 年度
资产总额（亿元）	64. 90	91. 86
负债总额（亿元）	19. 34	43. 34
所有者权益（亿元）	45. 56	48. 52
流动资产/总资产	75. 88%	83. 69%
非流动资产/总资产	24. 12%	16. 31%
流动负债/总负债	39. 77%	24. 64%
非流动负债/总负债	60. 23%	75. 36%
流动比率 ¹	6. 40	7. 20
速动比率 ²	3. 73	1. 93
资产负债率 ³	29. 80%	47. 18%

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额—存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

1、资产负债结构分析

从资产结构来看，公司的资产以流动资产为主，主要为货币资金和存货等。公司 2021 年末相较于 2020 年末，流动资产减少 27.63 亿元，主要系公司货币资金、存货和预付款项减少所致。

从负债结构来看，2021 末年公司总负债为 19.34 亿元，较 2020 年下降了 55.38%，结构方面仍为非流动负债为主。2021 年末公司流动负债和非流动负债分别为 7.69 亿元和 11.65 亿元。公司 2021 年末相较于 2020 年末，流动负债减少了 2.99 亿元，主要系公司应付账款和预付款项减少所致；非流动负债减少了 21.01 亿元，主要系公司长期借款和应付债券减少所致。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司 2021 年末和 2020 年末流动比率分别为 6.40、7.20，速动比率分别为 3.73、1.93。2021 年流动比率较上年相比下降，速动比率较上年相比提升，主要系流动资产以及存货下降所致，总体看来公司短期偿债能力较强。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，公司 2021 年末和 2020 年末资产负债率分别为 29.80%、47.18%，资产负债状况良好。

此外，公司直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，且从未曾发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

（二）盈利能力及现金流分析

财务指标（亿元）	2021 年度	2020 年度
营业总收入	4. 15	3. 77
营业总成本	3. 50	3. 13
利润总额	0. 49	0. 45
净利润	0. 49	0. 43
经营活动产生的现金流量净额	0. 85	-7. 93
投资活动产生的现金流量净额	-3. 50	-1. 13
筹资活动产生的现金流量净额	-1. 69	6. 24
现金及现金等价物净增加额	-4. 33	-2. 82

公司主营业务突出，且近年来保持平稳趋势，公司营业收入的主要来源为城市基础设施建设及保障房建设等经营业务收入，2021 年度实现营业总收入 4.15 亿元，较 2020 年度增加 0.38 亿元。

从经营活动来看，2021 和 2020 年度，公司经营活动现金流量净额分别为 0.85 亿元和-7.93 亿元，2021 年公司经营活动现金流量由负转正，主要系收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。从投资现金流来看，2021 和 2020 年度，公司投资活动产生的现金流量净额为-3.50 亿元和-1.13 亿元，现金流量净额有所下降，主要原因系 2021 年处置子公司及其他营业单位收到的现金净额为负所致。从筹资现金流来看，2021 和 2020 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.69 亿元、6.24 亿元，2021 年公司筹资活动现金流量由正转负，主要系取得借款的现金减少以及偿还债务支付的资金增

加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人无其他已发行尚未兑付的公司债券。

四、增信措施最新情况

“18 泾县债”增信措施无变化。

五、总结

综上所述，发行人资产规模较大，财务结构合理，营业收入稳定增长，总体财务状况稳健，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文，为《2018 年泾县国有资产投资运营有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

