

债券代码：2080005.IB
债券代码：152380.SH

债券简称：20启东专项债
债券简称：20启专债

**2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产
业专项债券
2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

启东城投集团有限公司

主承销商

中国国际金融股份有限公司



（住所：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼2座27层）

2022年6月

重要声明

中国国际金融股份有限公司（以下简称“主承销商”或“中金公司”）作为2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产业专项债券（以下简称“20启东专项债”或“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。

本报告的内容和信息来自于启东城投集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《启东城投集团有限公司2021年年度财务报告及附注》（中兴华审字（2022）第021367号）、《启东城投集团有限公司公司债券2021年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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，而不应将本报告中的任何内容据以作为中金公司所作出的承诺或声明。

第一章 本期债券基本情况

一、发行人基本情况

公司名称：启东城投集团有限公司

注册地址：启东市汇龙镇新联村（启东秦茂交通设施有限公司内）

法定代表人：周兵

注册资本：人民币450,000万元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：道路工程建设、水利设施工程开发建设、房屋工程施工、桥梁工程施工，投资与国有资产管理。（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）。

发行人于2021年3月10日发布了《关于启东市城市建设投资开发有限公司更名为启东城投集团有限公司及债务承继的公告》，公司名称由“启东市城市建设投资开发有限公司”变更为“启东城投集团有限公司”。本次公司名称变更不改变原签署的与债券相关的法律文件效力，公司更名前的债权债务关系均由更名后的公司承继。

二、本期债券的主要条款

1、发行人：启东城投集团有限公司。

2、债券名称：2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产业专项债券（简称“20启东专项债”）。

3、发行总额：8.5亿元。

4、债券期限：本期债券期限为七年，本期债券设置提前偿还本金条款，于本期债券存续期第3、第4、第5、第6、第7年末按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。

5、债券利率：本期债券采用固定利率形式，票面年利率根据Shibor基准利率加上基本利差确定，在本期债券存续期内固定不变。其中，Shibor基准利率为本期债券发行公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor利率的算术平均数，基准利率保留两位小数。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建

档结果，由发行人和主承销商协商确定，并报国家有关主管部门备案。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

6、发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

7、债券形式及托管方式：实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行部分在中国证券登记公司上海分公司托管记载；通过承销团成员设置的发行网点面向境内机构投资者公开发行的部分在中央国债登记公司开立的一级托管账户托管记载。

8、发行对象及方式：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境内机构投资者公开发行的部分和通过上海证券交易所向境内机构投资者公开发行的部分。在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

9、认购及托管方式：投资者在承销团成员设置的发行网点认购的本期债券在中央国债登记公司托管记载。投资者通过上海证券交易所认购的本期债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管。

10、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为2020年1月10日。

11、发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2020年1月13日。

12、发行期限：2个工作日，自发行首日起至2020年1月14日止。

13、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的1月14日为该计息年度的起息日。

14、计息期限：自2020年1月14日起至2027年1月13日止。

15、还本付息方式：每年付息一次，附本金分期偿付条款，分次还本，在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度，每年分别偿付本期债券发行总额的20%、20%、20%、20%和20%，以上年度每年的应付利息随当年兑付的本金一并支付。

16、付息日：本期债券的付息日为2021年至2027年每年的1月14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）。

17、兑付日：本期债券本金的兑付日为2023年至2027年每年的1月14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）。

18、本息兑付方式：通过本期债券证券登记机构和其他有关机构办理。

19、承销方式：本期债券由承销团以余额包销方式承销。

20、主承销商：中国国际金融股份有限公司。

21、分销商：东吴证券股份有限公司。

22、担保方式：无。

23、资金监管银行/债权代理人：中国工商银行股份有限公司启东支行。

24、信用等级：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA+级，发行人的主体信用等级为AA+级。

25、上市或交易流通安排：本期债券发行结束1个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

26、税务提示：根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者承担。

第二章 发行人履约情况

一、上市或交易流通情况

本期债券于2020年1月15日在全国银行间债券市场上市流通，债券简称为“20启东专项债”，证券代码为“2080005.IB”；并于2020年1月17日在上海证券交易所上市流通，债券简称为“20启专债”，证券代码为“152380.SH”。

二、付息情况

本期债券付息日为2021年至2027年每年的1月14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），发行人已于2021年1月14日完成本期债券第一次付息工作。

三、募集资金使用情况

截至本报告出具日，8.5亿元企业债券募集资金已按约定用途使用完毕。

公司严格遵循公司的资金管理制度及相关法律法规，履行了募集资金使用的相关程序，募集资金专项账户运作良好，募集资金使用情况与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

四、发行人信息披露情况

2021年度，发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）及中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

项目	公告日期	公告名称
1	2021-01-04	2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产业专项债券2021年付息公告
2	2021-03-02	启东城投集团有限公司关于名称及经营范围变更的公告
3	2021-03-09	中诚信国际关于确认启东城投集团有限公司主体信用等级及相关债项信用等级的公告
4	2021-03-31	启东城投集团有限公司关于公司董事、总经理发生变动的公告
5	2021-04-30	启东城投集团有限公司2020年公司债券年度报告
6	2021-04-30	启东城投集团有限公司2020年财务报告及附注
7	2021-04-30	启东城投集团有限公司2020年公司债券年度报告摘要
8	2021-04-30	启东城投集团有限公司2020年审计报告
9	2021-05-24	启东城投集团有限公司2020年财务报告及附注（以此为准）
10	2021-05-24	启东城投集团有限公司2020年公司债券年度报告（以此为准）
11	2021-05-24	启东城投集团有限公司关于2020年公司债券年度报告更正的公告

12	2021-06-24	17启东城投债:启东城投集团有限公司2021年度跟踪评级报告
13	2021-06-28	17启东城投债:2017年启东市城市建设投资开发总公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
14	2021-06-29	2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产业专项债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
15	2021-06-29	启东城投集团有限公司主体及“20启东专项债20启专债”2021年度跟踪评级报告
16	2021-08-04	17启东城投债: 2017年启东市城市建设投资开发总公司公司债券2021年付息公告
17	2021-08-30	启东城投集团有限公司2021年半年度合并及母公司财务报表
18	2021-08-30	启东城投集团有限公司公司债券2021年半年度报告

五、发行人资信评级情况

本次债券发行时，经东方金诚国际信用评估有限公司（简称“东方金诚”）综合评定，发行人主体长期信用等级为AA+，“20启东专项债”的信用等级为AA+。截至本报告出具日，发行人主体长期信用等级为AA+，“20启东专项债”的信用等级为AA+。

六、内外部增信机制及偿债保障措施

（一）偿债计划及其他保障措施

2021年度，发行人公司债券的偿债计划及其他保障措施与募集说明书中披露的内容一致，未发生变更，且均得到有效执行。

（二）专项偿债账户

发行人在中国工商银行股份有限公司启东支行开立本期债券的偿债资金专项账户，进行偿债资金的专户管理。本期债券的付息日为2021年至2027年每年的1月14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），公司提前准备本期债券付息金额，并按照募集说明书约定将应付付息资金划入专项偿债账户，确保了本息兑付顺利进行。

第三章 发行人偿债能力分析

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2021年度的财务报告进行了审计，并出具了中兴华审字（2022）第021367号审计报告。本章所引用2021年度/末财务数据均摘自上述经审计的财务报告。

一、发行人主要财务会计信息

公司最近两年主要会计数据及财务指标列示如下：

1、发行人最近两年主要财务数据摘要

单位：万元

财务指标	2021年12月31日	2020年12月31日
总资产	6,052,193.71	5,571,276.70
归属于母公司股东的净资产	2,626,213.04	2,402,470.21
营业收入	373,379.51	370,876.94
归属母公司股东的净利润	30,185.52	75,816.53
经营活动产生的现金流量净额	2,795.54	5,003.00
投资活动产生的现金流量净额	-51,095.83	-136,776.64
筹资活动产生的现金流量净额	-151,080.12	101,614.86
期末现金及现金等价物余额	254,022.03	453,402.44

2、发行人最近两年主要偿债能力财务指标

单位：倍、%

财务指标	2021年12月31日	2020年12月31日
流动比率	4.40	3.77
速动比率	1.24	1.44
资产负债率	56.10	56.45
贷款偿还率	100.00	100.00
利息偿付率	100.00	100.00

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、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- 5、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

3、发行人最近两年主要盈利财务指标

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
营业收入	373,379.51	370,876.94
营业成本	335,790.95	318,243.92
销售费用	1,224.33	461.61
管理费用	8,411.78	9,921.74
财务费用	16,896.93	1,725.94
营业利润	36,131.23	94,900.08
营业外收入	678.69	1,012.19
营业外支出	263.26	507.08
利润总额	36,546.66	95,405.20
净利润	30,887.51	76,441.20
归属于母公司所有者的净利润	30,185.52	75,816.53

4、发行人最近两年现金流量表摘要

单位：万元

财务指标	2021年12月31日	2020年12月31日
经营活动产生现金流量净额	2,795.54	5,003.00
投资活动产生现金流量净额	-51,095.83	-136,776.64
筹资活动产生现金流量净额	-151,080.12	101,614.86

二、发行人财务指标分析

1、偿债能力分析

从短期偿债能力来看，流动比率分别为3.77和4.40，发行人的流动比率处于较理想的水平；速动比率分别为1.44和1.24，发行人速动比率水平适中，主要系发行人存货规模较大所致，符合发行人所处行业特点。

从长期偿债能力来看，截至2020年末和2021年末，发行人资产负债率分别为56.45%和56.10%。发行人资产负债率总体处于合理水平，具有较强的长期偿债能力。

从历史履约情况看，发行人资信情况良好，无履约不良记录。截至本报告出具日，发行人及发行人子公司均不存在债务违约或逾期未偿还的情形。

从发行人资信水平及银行授信情况看，发行人与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，授信额度较高，间接债务融资能力较强。截至2021年末，发行人

银行授信额度为321.74亿元，已使用218.72亿元，尚剩余103.02亿元。

综上所述，2021年度发行人短期偿债能力和长期偿债能力均较强，拥有较多的偿债保障措施，资信水平和历史履约记录良好，整体偿债能力有所保障。

2、盈利能力分析

2020年度和2021年度，发行人分别实现营业收入370,876.94万元和373,379.51万元，分别实现营业利润94,900.08万元和36,131.23万元。2020年度和2021年度，发行人分别实现净利润76,441.20万元和30,887.51万元，主营业务利润率分别为14.19%和10.07%，净资产收益率分别为3.33%和1.22%。随着发行人工程项目建设和保障房项目的陆续完工，未来几年发行人的盈利能力有实现稳定增长的空间。

3、现金流量分析

经营活动方面，发行人2020年度和2021年度经营活动产生的现金流量净额分别为5,003.00万元和2,795.54万元，2020和2021年呈现净流入状态但金额逐年减少。发行人的主营业务为市政工程建设和保障房建设，随着工程项目建设进度的推进，发行人开始陆续办理竣工结算和收款，但回款受到结算进度、结算周期等不均衡因素的影响。

投资活动方面，发行人2020年度和2021年度投资活动产生的现金流量净额分别为-136,776.64万元和-51,095.83万元，呈现逐年流出的趋势，但净流出规模整体有所下降。报告期内发行人在建工程项目投资额较大，使得投资活动现金流出规模较大。

筹资活动方面，发行人2020年度和2021年度筹资活动产生的现金流量净额分别为101,614.86万元和-151,080.12万元，2020年和2021年均呈现净流入状态，发行人2021年筹资活动产生的现金流量净额呈现净流出状况，主要系发行人根据业务需要安排融资，当期偿还债务支付的现金增加所致。

综合来看，发行人各项财务指标基本处于合理水平。发行人目前处于稳步发展阶段，其主营业务资金需求量较大，本期债券的发行将有利于发行人进一步调整债务结构、节约财务成本，为发行人今后的运营做好铺垫，也为其未来发展提供坚实基础。

第四章 发行人及其子公司已发行尚未兑付债券及其偿债能力的影响

一、发行人2021年度最新发行债券情况

1、21启东G1

公司于2021年1月29日在上海证券交易所，以公开的方式发行了启东市城市建设投资开发有限公司2021年第一期公开发行公司债券（债券简称“21启东G1”），募集资金规模为5亿元，期限为3+2年期，票面利率为4.45%。截至本报告出具日，公司已按时支付利息，尚未支付本金。

2、21启东城投PPN001

公司于2021年3月11日在银行间市场，以非公开的方式发行了启东市城市建设投资开发有限公司2021年度第一期定向债务融资工具（债券简称“21启东城投PPN001”），募集资金规模为2亿元，期限为3+2年期，票面利率为4.74%。截至本报告出具日，公司已按时支付利息，尚未支付本金。

3、21启东D1

公司于2021年3月11日在上海证券交易所，以非公开的方式发行了启东城投集团有限公司第一期非公开发行短期公司债券（债券简称“21启东D1”），募集资金规模为7亿元，期限为1年期，票面利率为3.80%。截至本报告出具日，已按时还本付息。

4、21启东G2

公司于2021年5月21日在上海证券交易所，以公开的方式发行了启东城投集团有限公司2021年第二期公开发行公司债券（债券简称“21启东G2”），募集资金规模为25亿元，期限为3+2年期，票面利率为3.90%。截至本报告出具日，公司已按时支付利息，尚未支付本金。

5、21启东D2

公司于2021年8月10日在上海证券交易所，以非公开的方式发行了启东城投集团有限公司2021年第二期非公开发行短期公司债券（债券简称“21启东D2”），募集资金规模为7亿元，期限为1年期，票面利率为2.94%。截至本报告出具日，尚未支付本金或利息。

6、21启东01

公司于2021年8月17日在上海证券交易所，以非公开的方式发行了启东城投集团有限公司2021年第一期非公开发行公司债券（债券简称“21启东01”），募集资金规模为7.3亿元，期限为3+2年期，票面利率为3.60%。截至本报告出具日，尚未支付本金或利息。

7、21启东02

公司于2021年9月15日在上海证券交易所，以非公开的方式发行了启东城投集团有限公司2021年第二期非公开发行公司债券（债券简称“21启东02”），募集资金规模为7.2亿元，期限为3+2年期，票面利率为3.80%。截至本报告出具日，尚未支付本金或利息。

8、21启东城投PPN002

公司于2021年11月10日在银行间市场，以非公开的方式发行了启东城投集团有限公司2021年度第二期定向债务融资工具（债券简称“21启东城投PPN002”），募集资金规模为5.5亿元，期限为3+2年期，票面利率为3.79%。截至本报告出具日，尚未支付本金或利息。

二、发行人历年债券融资发行情况

截至本报告出具之日，发行及其子公司历年来已发行尚未兑付债券的融资发行情况如下：

截至目前公司已发行尚未兑付的债券情况

单位：年、亿元

项目	证券名称	起息日	发行期限	发行规模	当前余额	票面利率	证券类别
一、	一般企业债			21.5	16.3		
1	17启东城投债	2017/8/16	7	13	7.8	5.25	一般企业债
2	20启东专项债	2020/1/14	7	8.5	8.5	4.50	一般企业债
二、	公司债券			107.0	107.0		
1	22启东02	2022/5/30	5	5.5	5.5	3.28	私募债
2	22启东01	2022/3/14	5	10	10	3.70	私募债
3	21启东02	2021/9/17	5	7.2	7.2	3.80	私募债
4	21启东01	2021/8/19	5	7.3	7.3	3.60	私募债
5	21启东D2	2021/8/12	1	7	7	2.94	私募债
6	21启东G2	2021/5/25	5	25	25	3.90	一般公司债
7	21启东G1	2021/2/2	5	5	5	4.45	一般公司债

8	20启东02	2020/11/16	5	15	15	4.54	私募债
9	20启东01	2020/3/23	5	10	10	4.17	私募债
10	19启东03	2019/12/19	5	15	15	4.6	私募债
三、	非金融企业债务融资工具			38.5	38.5		
1	22启东城投PPN002	2022/1/6	3	8.5	8.5	3.80	定向工具
2	22启东城投PPN001	2022/1/6	3	10	10	3.78	定向工具
3	21启东城投PPN002	2021/11/12	5	5.5	5.5	3.79	定向工具
4	21启东城投PPN001	2021/3/12	5	2	2	4.74	定向工具
5	20启东城投MTN001	2020/12/17	3	5	5	4.70	一般中期票据
6	20启东城投PPN001	2020/9/17	5	7.5	7.5	4.29	定向工具

截至本报告出具之日，发行人及下属全资和控股子公司已发行尚未到期的债券余额规模为161.80亿元，公司均按时完成上述债券的付息和兑付工作，不存在违约或延迟支付本息的情况。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2020年启东市城市建设投资开发有限公司社会领域产业专项债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

中国国际金融股份有限公司

2022年6月28日

