

**2021 年宜宾发展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：宜宾发展控股集团有限公司

主承销商/债权代理人



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二〇二二年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2021 年第一期宜宾发展控股集团有限公司公司债券、2021 年第二期宜宾发展控股集团有限公司公司债券、2021 年第三期宜宾发展控股集团有限公司公司债券（简称“各期债券”）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）等文件的要求，对宜宾发展控股集团有限公司（以下简称“发行人”）2021 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《宜宾发展控股集团有限公司 2021 年审计报告》（以下简称“2021 年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对各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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

一、各期债券基本情况

(一) 21 宜宾发展 01

债券名称	2021 年第一期宜宾发展控股集团有限公司公司债券
债券简称	21 宜宾发展 01/21 宜宾 01
债券代码	2180300.IB/152981.SH
发行起始日	2021 年 7 月 29 日
债券期限	5+3 年
债券利率	3.48%
债券规模	发行额为 22 亿元；截至本报告出具日的余额为 22 亿元
债券还本付息方式	按年付息，到期一次还本
债券信用等级	AAA
债券担保	无
债券上市地点	银行间交易市场/上海证券交易所

(二) 21 宜宾发展 02

债券名称	2021 年第二期宜宾发展控股集团有限公司公司债券
债券简称	21 宜宾发展 02/21 宜宾 02
债券代码	2180415.IB/184086.SH
发行起始日	2021 年 10 月 14 日
债券期限	5+3 年
债券利率	3.84%
债券规模	发行额为 13 亿元；截至本报告出具日的余额为 13 亿元
债券还本付息方式	按年付息，到期一次还本
债券信用等级	AAA
债券担保	无
债券上市地点	银行间交易市场/上海证券交易所

(三) 21 宜宾发展 03

债券名称	2021 年第三期宜宾发展控股集团有限公司公司债券
债券简称	21 宜宾发展 03/21 宜宾 03
债券代码	2180510.IB/184174.SH
发行起始日	2021 年 12 月 22 日
债券期限	5+3 年
债券利率	3.45%
债券规模	发行额为 10 亿元；截至本报告出具日的余额为 10 亿元
债券还本付息方式	按年付息，到期一次还本

债券信用等级	AAA
债券担保	无
债券上市地点	银行间交易市场/上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照各期债券募集说明书的约定，在各期债券发行结束后，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。

2021 年第一期宜宾发展控股集团有限公司公司债券于 2021 年 8 月 4 日在银行间债券市场上市流通，简称“21 宜宾发展 01”，代码为“2180300.IB”；于 2021 年 8 月 16 日在上海证券交易所上市流通，简称“21 宜宾 01”，证券代码为“152981.SH”。

2021 年第二期宜宾发展控股集团有限公司公司债券于 2021 年 10 月 20 日在银行间债券市场上市流通，简称“21 宜宾发展 02”，代码为“2180415.IB”；于 2021 年 10 月 28 日在上海证券交易所上市流通，简称“21 宜宾 02”，证券代码为“184086.SH”。

2021 年第三期宜宾发展控股集团有限公司公司债券于 2021 年 12 月 28 日在银行间债券市场上市流通，简称“21 宜宾发展 03”，代码为“2180510.IB”；于 2022 年 1 月 7 日在上海证券交易所上市流通，简称“21 宜宾 03”，证券代码为“184174.SH”。

（二）付息、兑付（如有）情况

21 宜宾发展 01/21 宜宾 01 的付息日为 2022 年至 2029 年每年的 8 月 3 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，顺延期间不另计利息）；如行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2026 年每年的 8 月 3 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息）。本期债券采用每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的兑付日为 2029 年 8 月 3 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，顺延期间不另计利息)；如行使回售选择权，则其回售部分债券的本金兑付日为 2026 年的 8 月 3 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，顺延期间不另计利息）。年度付息款项自付息日起不另计利息。截至报告出具日，本期债券尚未发生付息兑付事宜。

21 宜宾发展 02/21 宜宾 02 的付息日为 2022 年至 2029 年每年的 10 月 19 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，顺延期间不另计利息)；如行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2026 年每年的 10 月 19 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息）。本期债券采用每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的兑付日为 2029 年 10 月 19 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，顺延期间不另计利息)；如行使回售选择权，则其回售部分债券的本金兑付日为 2026 年的 10 月 19 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，顺延期间不另计利息）。年度付息款项自付息日起不另计利息。截至报告出具日，本期债券尚未发生付息兑付事宜。

21 宜宾发展 03/21 宜宾 03 本次债券的付息日为 2022 年至 2029 年每年的 12 月 24 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，顺延期间不另计利息)；如行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2026 年每年的 12 月 24 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息）。本期债券采用每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的兑付日为 2029 年 12 月 24 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，顺延期间不另计利息)；如行使回售选择权，则其回售部分债券的本金兑付日为 2026 年的 12 月 24 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，顺延期间不另计利息)。年度付息款项自付息日起不另计利息。截至报告出具日，本期债券尚未发生付息兑付事宜。

(三) 募集资金使用情况

截至 2021 年末，2021 年第一期宜宾发展控股集团有限公司公司债券募集资金为 22.00 亿元，已使用 22.00 亿元，全部用于补充营运资金。

截至 2021 年末，2021 年第二期宜宾发展控股集团有限公司公司债券募集资金为 13.00 亿元，已使用 11.27 亿元，用于募投项目 11.27 亿元，未使用 1.73 亿元。

截至 2021 年末，2021 年第三期宜宾发展控股集团有限公司公司债券募集资金为 10.00 亿元，已使用 0.10 亿元，实际用于募投项目 0.10 亿元，用于补充营运资金 0 亿元，未使用 9.90 亿元。

(四) 发行人信息披露情况

发行人与各期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网（和上海证券交易所网站）披露。2021 年度披露情况如下：

- 1、《宜宾发展控股集团有限公司关于公司变更名称、完成工商变更登记的公告》（2021 年 2 月 9 日）
- 2、《中诚信国际关于确认宜宾发展控股集团有限公司主体信用等级及相关债项信用等级的公告》（2021 年 2 月 23 日）
- 3、《宜宾发展控股集团有限公司公司债券 2021 年度第一次债权代理事务临时报告》（2021 年 2 月 23 日）
- 4、《宜宾发展控股集团有限公司公司债券 2020 年年度报告》（2021 年 4 月 30 日）
- 5、《宜宾发展控股集团有限公司关于总经理及董事发生变动的公告》（2021 年 6 月 1 日）
- 6、《宜宾发展控股集团有限公司公司债券 2021 年度第二次债权代理事务临时报告》（2021 年 6 月 7 日）

7、《宜宾发展控股集团有限公司公司债券 2020 年度债权代理事务报告》（2021 年 6 月 28 日）

8、《宜宾发展控股集团有限公司 2021 年度跟踪评级报告》（2021 年 6 月 28 日）

9、《宜宾发展控股集团有限公司 2020 年财务报告和审计报告》（（2021 年 6 月 28 日）

10、《宜宾发展控股集团有限公司关于董事长发生变动的公告》（（2021 年 11 月 29 日）

11、《宜宾发展控股集团有限公司公司债券 2021 年度第三次债权代理事务临时报告》（2021 年 12 月 2 日）

三、发行人偿债能力

四川华信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2021 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（川华信审【2022】第 0299 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

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产合计（万元）	21,474,606.27	16,924,115.68
流动负债合计（万元）	10,659,511.64	8,625,008.99
流动比率	2.01	1.96
速动比率	1.62	1.57
资产负债率（%）	50.20	47.77

截至 2021 年末，发行人流动资产合计较上年末增加 4,550,490.59 万元，较上年同期增长 26.89%；流动负债合计较上年增加 2,034,502.65 万元，较上年同期增长 23.59%；负债合计较上年末增加 3,881,839.33 万元，较上年同期增长 24.51%。流动比率、速动比率较上年末均有所上升，资产负债率较上年末略有增长。

发行人资产负债率总体较低，资产负债结构较为稳健，相关指标

未出现重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021 年	2020 年
营业收入	14,358,067.37	13,710,686.70
营业成本	11,176,295.20	10,925,771.88
利润总额	3,392,098.20	2,902,122.84
净利润	2,486,798.15	2,139,824.86
归属于母公司所有者的净利润	1,461,885.62	1,295,445.24
经营活动产生的现金流量净额	2,549,325.23	1,677,814.39
投资活动产生的现金流量净额	-1,688,065.74	-2,659,477.98
筹资活动产生的现金流量净额	876,895.80	863,554.53
现金及现金等价物净增加额	1,747,969.00	-95,054.90

2021 年度，发行人实现营业收入为 14,358,067.37 万元，较上年度增加 647,380.67 万元，较上年同期增长 4.72%；发行人营业总成本为 11,176,295.20 万元，较上年度增加 250,523.32 万元，较上年同期增长 2.29%；实现利润总额为 3,392,098.20 万元，较上年度增加 489,975.36 万元，较上年同期增长 16.88%；实现净利润为 2,486,798.15 万元，较上年度增加 346,973.29 万元，较上年同期增长 16.22%；归属母公司所有者的净利润为 1,461,885.62 万元，较上年度增加 166,440.38 万元，较上年同期增长 12.85%。2021 年度，发行人总体收入状况稳定。

2021 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 2,549,325.23 万元，较上年度增加 871,510.84 万元，较上年同期上升 51.94%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；投资活动产生的现金流量净额为 -1,688,065.74 万元，较上年度增加 971,412.24 万元，较上年同期增长 36.53%；筹资活动产生的现金流量净额为 876,895.80 万元，较上年度增加 13,341.27 万元，较上年同期增加 1.54%。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于白酒销售、贸易、浆粕等销售、化工产品销售等，净利润有所增加，盈利能力较

为稳定，现金流未出现较大不利变动。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券包括：

单位：年、%、亿元

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	期限	票面利率	发行规模	当前余额
21 宜宾发展 03	一般企业债	2021-12-24	2029-12-24	5+3	3.45	10.00	10.00
21 宜宾发展 02	一般企业债	2021-10-19	2029-10-19	5+3	3.84	13.00	13.00
21 宜宾发展 01	一般企业债	2021-08-03	2029-08-03	5+3	3.48	22.00	22.00
20 宜宾国资 06	一般企业债	2020-12-11	2028-12-11	5+3	4.27	14.00	14.00
20 宜宾国资 05	一般企业债	2020-11-23	2028-11-23	5+3	4.30	24.00	24.00
20 宜宾国资 02	一般企业债	2020-05-19	2028-05-19	8	4.07	5.00	5.00
22 宜宾发展 PPN001	定向工具	2022-03-18	2027-03-18	5	3.70	10.00	10.00
20 宜宾国资 04	一般企业债	2020-10-21	2025-10-21	3+2	3.79	18.00	18.00
20 宜宾国资 03	一般企业债	2020-08-06	2025-08-06	5	4.00	22.00	22.00
20 宜宾国资 PPN001	定向工具	2020-04-28	2025-04-28	5	3.70	8.00	8.00
20 宜宾国资 01	一般企业债	2020-03-30	2025-03-30	5	3.50	17.00	17.00
19 宜宾国资 PPN003	定向工具	2019-11-21	2024-11-21	5	4.48	14.00	14.00
19 宜宾国资 PPN002	定向工具	2019-07-19	2024-07-19	5	4.58	11.00	11.00
19 宜宾国资 PPN001B	定向工具	2019-03-27	2024-03-27	5	4.88	10.00	10.00
18 宜宾国资 PPN001	定向工具	2018-12-27	2023-12-27	3+2	3.40	6.00	5.80
20 宜宾国资 PPN003	定向工具	2020-10-26	2023-10-26	3	4.09	14.00	14.00
20 宜宾国资 PPN002	定向工具	2020-07-31	2023-07-31	3	3.90	7.00	7.00
合计						225.00	224.80

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付债券余额合计为 224.80 亿元。2021 年度，发行人实现营业收入 1,435.81 亿元，净利润 248.68 亿元，经营活动产生的现金流量净额 254.93 亿元，发行人稳健的经营利润与现金流入将为债券偿付提供良好的保障。

此外，发行人财务状况优良，信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，多年来与多家商业银行保持着长期良好的合作关系。截至 2021 末，发行人获得银行授信总额 1,172.65 亿元，已使用 557.37 亿元，

剩余 615.28 亿元。截至 2021 年末，发行人货币资金为 967.73 亿元，占资产总额的比例为 24.64%，为发行人债务的按时偿付提供了直接保障。

因此，发行人良好的财务状况、畅通的外部融资渠道和较强的资产变现能力，表明发行人偿债能力充足，是各期债券本息按时偿付的有力支持。

国泰君安特别提请投资者关注 2021 年以来债券市场出现的较大波动，可能对发行人在资本市场的融资带来影响。

特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文, 为《2021 年宜宾发展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》之盖章页)

国泰君安证券股份有限公司



2022 年 6 月 29 日