

成都兴城投资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：成都兴城投资集团有限公司

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 2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券、2021 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券、2021 年第二期成都兴城投资集团有限公司公司债券（以下简称“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，对成都兴城投资集团有限公司（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《成都兴城投资集团有限公司 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、债券基本情况

(一) 19 蓉兴债 01/19 蓉兴 01

债券名称	2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券
债券简称	19 蓉兴债 01/19 蓉兴 01
债券代码	1980246.IB/152253.SH
债券存续期	2019 年 8 月 20 日至 2024 年 8 月 20 日
债券利率	3.94%
债券规模	发行额为 15 亿元；截至本报告出具日的余额为 15 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
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 蓉兴债 01/21 兴城 01

债券名称	2021 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券
债券简称	21 蓉兴债 01/21 兴城 01
债券代码	2180038.IB/152747.SH
债券存续期	2021 年 2 月 9 日至 2031 年 2 月 9 日
债券利率	4.39%
债券规模	发行额为 25 亿元；截至本报告出具日的余额为 25 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
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 蓉兴债 02/21 兴城 02

债券名称	2021 年第二期成都兴城投资集团有限公司公司债券
债券简称	21 蓉兴债 02/21 兴城 02
债券代码	2180117.IB/152825.SH
债券存续期	2021 年 4 月 16 日至 2031 年 4 月 16 日
债券利率	4.05%
债券规模	发行额为 20 亿元；截至本报告出具日的余额为 20 亿元

债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
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 2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后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。本期债券于 2019 年 8 月 21 日和 2019 年 8 月 28 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“19 蓉兴债 01”、“19 蓉兴 01”，证券代码分别为 1980246.IB、152253.SH。

发行人已按照 2021 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后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。本期债券于 2021 年 2 月 19 日和 2021 年 3 月 1 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“21 蓉兴债 01”、“21 兴城 01”，证券代码分别为 2180038.IB、152747.SH。

发行人已按照 2021 年第二期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后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。本期债券于 2021 年 4 月 20 日和 2021 年 4 月 26 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“21 蓉兴债 02”、“21 兴城 02”，证券代码分别为 2180117.IB、152825.SH。

（二）付息、兑付（如有）情况

19 蓉兴债 01/19 蓉兴 01 的付息日为 2020 年至 2024 年每年的 8

月 20 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本金兑付日为 2024 年 8 月 20 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期债券于 2021 年 8 月 20 日完成当期付息。

21 蓉兴债 01/21 兴城 01 的付息日为 2022 年至 2031 年每年的 2 月 9 日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为自 2022 年至 2026 年每年的 2 月 9 日（如遇国家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）。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本金兑付日为 2031 年 2 月 9 日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为 2026 年 2 月 9 日（如遇国家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）。本期债券 2021 年未发生付息兑付事宜。

21 蓉兴债 01/21 兴城 01 的付息日为 2022 年至 2031 年每年的 4 月 16 日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为自 2022 年至 2026 年每年的 4 月 16 日（如遇国家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）。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本金兑付日为 2031 年 4 月 16 日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为 2026 年 4 月 16 日（如遇国家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）。本期债券 2021 年未发生付息兑付事宜。

（三）募集资金使用情况

截至 2021 年末，2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集资金 15 亿元，已使用 15 亿元，实际用于募投项目 10 亿元，用于补充营运资金 5 亿元，符合《2019 年第一期成都兴城投资集团

有限公司公司债券募集说明书》约定。

截至 2021 年末，2021 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集资金 25 亿元，已使用 24.48 亿元，实际用于募投项目 9.48 亿元，用于补充营运资金 15 亿元，符合《2021 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书》约定。

截至 2021 年末，2021 年第二期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集资金 20 亿元，已使用 16.12 亿元，实际用于募投项目 6.12 亿元，用于补充营运资金 10 亿元，符合《2021 年第二期成都兴城投资集团有限公司公司债券募集说明书》约定。

（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、《成都兴城投资集团有限公司关于董事及总经理发生变动的公告》（2021 年 1 月 6 日）
- 2、《成都兴城投资集团有限公司关于变更中介机构（会计师事务所）的公告》（2021 年 4 月 30 日）
- 3、《成都兴城投资集团有限公司公司债券 2020 年年度报告》（2021 年 4 月 30 日）
- 4、《成都兴城投资集团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 5 月 11 日）
- 5、《2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券 2021 年付息公告》（2021 年 8 月 17 日）
- 6、《2019 年第一期成都兴城投资集团有限公司公司债券 2021 年付息公告》（2021 年 8 月 31 日）
- 7、《成都兴城投资集团有限公司关于 2021 年半年度报告的更正公告》（2021 年 9 月 26 日）
- 8、《成都兴城投资集团有限公司 2021 年公司债券半年度报告（以

此为准)》(2021年9月27日)

三、发行人偿债能力

中审众环会计师事务所(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“众环审字(2022)2810013号”标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位:万元

项目	2021年末	2020年末
流动资产合计	31,358,865.03	22,814,447.01
其中:存货	6,099,754.72	7,766,541.47
资产总额	94,199,134.03	77,909,960.38
流动负债合计	63,074,186.47	53,002,235.79
负债总额	81,703,591.41	66,931,616.49
股东权益合计	12,495,542.62	10,978,343.89
资产负债率 ¹	86.73%	85.91%
流动比率 ²	0.50	0.43
速动比率 ³	0.40	0.28

1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至2021年末,发行人资产总额为94,199,134.03万元,股东权益总额为12,495,542.62万元,较2020年末资产规模和所有者权益均有较大幅度的上升,维持了较好的经营规模。

从流动性指标上看,近两年末,发行人流动比率分别为0.43和0.50,速动比率分别为0.28和0.40,受合并成都农商银行影响,最近两年流动比率及速动比率大幅下降。

从资产负债率上看,近两年末,发行人资产负债率分别为85.91%和86.73%。受合并成都农商银行影响,最近两年末资产负债率大幅上升。

发行人 EBITDA 利息保障倍数处于良好水平，发行人整体偿债能力较强。基于发行人一贯稳健的经营原则、发行人经营业绩的支撑以及发行人与银行的良好信用关系，发行人在保证经营所需资金情况下仍有能力及时偿还到期债务。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业总收入	19,707,422.50	7,299,846.37
营业成本	15,582,318.52	6,207,345.43
利润总额	795,259.98	385,759.41
净利润	594,692.70	304,095.53
归属于母公司所有者的净利润	220,466.72	219,621.47
经营活动产生的现金流量净额	2,046,583.77	-959,804.19
投资活动产生的现金流量净额	-5,082,331.57	-59,185.12
筹资活动产生的现金流量净额	3,556,167.38	4,105,008.66
现金及现金等价物净增加额	515,059.36	3,083,437.94

2021 年度，公司实现营业总收入和归属于母公司净利润分别为 19,707,422.50 万元和 220,466.72 万元。2021 年营业总收入较 2020 年增长 12,407,576.13 万元，增幅 169.97%，发行人合并成都农商行、加大建材物流板块投入后，营业总收入大幅增加。

2021 年度，发行人合并成都农商行后客户存款和同业存放款项净增加额等金融业务现金流入大幅增加，发行人经营活动产生的现金净额由负转正。2021 年度投资活动产生的现金净流出同比大幅增加，主要系投资支付的现金大幅增加所致。2021 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系随着发行人业务规模逐步扩大，相应融资规模持续增加所致。未来，公司业务发展将为公司贡献可观的现金流入，将成为发行人债券还本付息的重要来源。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人本部已发行且尚未兑付的债券共 26 只，共计发行规模 313.10 亿元，债券余额 313.09 亿元。具体如下表

所示：

截至本报告出具日发行人存续期债券明细

单位：亿元、年、%

证券名称	证券类别	发行方式	发行日期	发行期限	票面利率	发行规模	债券余额	起息日期	到期日期
22 兴城投资 SCP002	超短期融资债券	公募	2022-04-26	0.7233	2.35	5.00	5.00	2022-04-28	2023-01-17
22 兴城投资 SCP001	超短期融资债券	公募	2022-01-05	0.7205	2.60	10.00	10.00	2022-01-07	2022-09-27
21 兴城投资 PPN002	定向工具	私募	2021-11-24	3	3.58	5.00	5.00	2021-11-25	2024-11-25
21 兴城投资 PPN001	定向工具	私募	2021-09-23	3	3.70	21.00	21.00	2021-09-24	2024-09-24
19 兴城 03	私募债	私募	2019-12-10	3+2	4.07	18.00	18.00	2019-12-12	2024-12-12
19 兴城 Y1	私募债	私募	2019-11-20	3+N	4.98	17.00	17.00	2019-11-22	2022-11-22
19 兴城 02	私募债	私募	2019-07-11	3	4.34	10.00	10.00	2019-07-15	2022-07-15
22 兴城 03	一般公司债	公募	2022-06-01	5	3.34	10.00	10.00	2022-06-02	2027-06-02
22 兴城 02	一般公司债	公募	2022-03-09	5	3.70	14.00	14.00	2022-03-11	2027-03-11
22 兴城 01	一般公司债	公募	2022-03-09	3	3.20	6.00	6.00	2022-03-11	2025-03-11
21 兴城 G1	一般公司债	公募	2021-07-19	3	3.28	20.00	20.00	2021-07-21	2024-07-21
20 兴城 Y5	一般公司债	公募	2020-12-28	3+N	4.74	15.00	15.00	2020-12-30	2023-12-30
20 兴城 Y3	一般公司债	公募	2020-11-27	3+N	4.80	15.00	15.00	2020-12-01	2023-12-01
20 兴城 Y2	一般公司债	公募	2020-09-04	5+N	4.80	2.00	2.00	2020-09-08	2025-09-08
20 兴城 Y1	一般公司债	公募	2020-09-04	3+N	4.49	18.00	18.00	2020-09-08	2023-09-08
21 蓉兴债 02	一般企业债	公募	2021-04-13	5+5	4.05	20.00	20.00	2021-04-16	2031-04-16
21 蓉兴债 01	一般企业债	公募	2021-02-05	5+5	4.39	25.00	25.00	2021-02-09	2031-02-09
19 蓉兴债 01	一般企业债	公募	2019-08-16	5	3.94	15.00	15.00	2019-08-20	2024-08-20
22 兴城投资 MTN001	一般中期票据	公募	2022-04-12	5	3.53	10.00	10.00	2022-04-14	2027-04-14
21 兴城投资 MTN002	一般中期票据	公募	2021-09-07	5	3.55	10.00	10.00	2021-09-09	2026-09-09
21 兴城投资 GN001	一般中期票据	公募	2021-08-17	3+2	3.10	5.00	5.00	2021-08-19	2026-08-19
21 兴城投资 MTN001	一般中期票据	公募	2021-07-27	5	3.52	10.00	10.00	2021-07-29	2026-07-29
17 兴城投资 MTN001	一般中期票据	公募	2017-07-19	5+N	5.64	19.00	19.00	2017-07-20	2022-07-20
21 人居 1C	证监会主管	私募	2021-01-26	18.011	0.00	0.10	0.10	2021-01-26	2039-01-26

证券名称	证券类别	发行方式	发行日期	发行期限	票面利率	发行规模	债券余额	起息日期	到期日期
	ABS								
PR 人居 1A	证监会主管 ABS	私募	2021-01-26	18.011	0.00	8.50	8.49	2021-01-26	2039-01-26
21 人居 1B	证监会主管 ABS	私募	2021-01-26	18.011	0.00	4.50	4.50	2021-01-26	2039-01-26

发行人持有的货币资金和主营业务产生的现金流入是按时还本付息的主要还款来源。近三年末，发行人货币资金分别为 2,350,368.70 万元、6,350,305.99 万元和 7,015,306.40 万元。近三年，发行人经营活动产生的现金流入分别为 6,863,062.20 万元、9,183,025.03 万元及 26,033,147.58 万元。发行人充足的货币资金和主营业务产生的现金流入为债券本息的偿付提供保障。

发行人长期保持稳健的财务政策，注重流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2021 年末，发行人合并财务报表口径下流动资产为 31,358,865.03 万元，必要时可以通过变现流动资产以补充偿债资金，对债券本息偿付提供一定保障。

发行人具备雄厚的资产实力、稳定的营业收入和良好的发展前景，与各大商业银行和其他金融机构均建立了良好的合作关系，具备较强的外部融资能力。截至 2021 年末，发行人获得银行的总授信额度为 2,697.73 亿元，尚未使用的授信余额为 1,748.98 亿元。发行人间接融资渠道畅通，与多家银行保持合作，授信额度较为充足，可作为债券的偿债保障措施之一。

综上，发行人资产实力较强，业务规模较大，经营及财务状况稳定，外部融资渠道通畅，可为存续债券的到期偿付提供良好的保障。

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《成都兴城投资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