

2021 年桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

桃源县城市建设投资开发有限公司

主承销商

中航证券有限公司

二零二二年六月

声 明

中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）作为 2021 年第一期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券（以下简称“21 桃源城投债 01”或“21 桃源 01”）和 2021 年第二期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券（以下简称“21 桃源城投债 02”或“21 桃源 02”）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。

本报告的内容及信息源于桃源县城市建设投资开发有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中航证券提供的其他材料。中航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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中航证券所作的承诺或声明。本报告所指报告期为 2021 年度。

一、发行人基本情况

- 1、公司全称：桃源县城市建设投资开发有限公司
- 2、设立日期：2006 年 10 月 11 日
- 3、注册地址：湖南省常德市桃源县浔阳街道天子岗社区漳江南路文化体育中心办公楼 3 楼
- 4、法定代表人：龚剑锋
- 5、注册资本：43,000.00 万元人民币
- 6、统一社会信用代码：914307257947035596
- 7、控股股东：桃源县国有资产与城市建设投资经营管理局
- 8、实际控制人：桃源县国有资产与城市建设投资经营管理局
- 9、主体评级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体级别为 AA。
- 10、经营范围：受县人民政府委托经营县城规划区内土地一级市场；处置国有资产；城市建设项目投资；城市建设资金管理；组织实施城市建设工程项目；水利设施、农业开发及城镇居民保障房（含棚户区改造）项目的投资、经营管理和运营；销售建筑材料（不含危险化学品），河道整治工程的施工，河道资源开发，河道环境治理，砂卵石销售、加工、仓储、搬运装卸服务；生态保护工程施工；自来水生产，污水处理；乡村旅游项目投资开发；林业生产项目开发；林产品加工、销售；旧城改造；医疗卫生基础设施项目投资、建设。（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）

二、债券基本情况

（一）“21 桃源城投债 01”、“21 桃源 01”基本情况

- 1、债券名称：2021 年第一期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券
- 2、债券简称：21 桃源 01（上交所）、21 桃源城投债 01（银行间市场）
- 3、债券代码：152988.SH 、2180307.IB
- 4、债券起息日期：2021 年 9 月 17 日
- 5、债券到期日期：2028 年 9 月 17 日

6、发行规模：5 亿元人民币

7、债券余额：5 亿元人民币

8、票面利率：7.00%

9、还本付息方式：在债券存续期内，每年付息一次，设计提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年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。本期债券每年还本时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在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。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。

10、债券上市场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场

11、跟踪评级：2021 年 6 月 10 日，经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，21 桃源 01（上交所）、21 桃源城投债 01（银行间市场）信用等级为 AAA。

12、债券期限：7 年期

13、投资者适当性安排：面向专业机构投资者交易的债券

14、报告期内付息兑付情况：截至本报告出具日尚未到初次付息兑付日

15、其他特殊条款的触发及执行情况：无

16、担保措施：本期债券由湖南省融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

17、债权代理人：华融湘江银行股份有限公司桃源县分行

（二）“21 桃源城投债 02”、“21 桃源 02”基本情况

1、债券名称：2021 年第二期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券

2、债券简称：21 桃源 02（上交所）、21 桃源城投债 02（银行间市场）

3、债券代码：184110.SH 、2180451.IB

4、债券起息日期：2021 年 11 月 12 日

5、债券到期日期：2028 年 11 月 12 日

6、发行规模：5 亿元人民币

7、债券余额：5 亿元人民币

8、票面利率：7.00%

9、还本付息方式：在债券存续期内，每年付息一次，设计提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年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。本期债券每年还本时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在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。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。

10、债券上市场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场

11、跟踪评级：2021 年 10 月 19 日，经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，21 桃源 02（上交所）、21 桃源城投债 02（银行间市场）信用等级为 AAA。

12、债券期限：7 年期

13、投资者适当性安排：面向专业机构投资者交易的债券

14、报告期内付息兑付情况：截至本报告出具日尚未到初次付息兑付日

15、其他特殊条款的触发及执行情况：无

16、担保措施：本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

17、债权代理人：华融湘江银行股份有限公司桃源县分行

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本次债券募集说明书的约定，在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。2021 年第一期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券于 2021 年 9 月 18 日在银行间市场上市流通，并于 2021 年 9 月 28 日于上海证券交易所上市流通；2021 年第二期桃源县城市建设投资开发有限

公司公司债券于 2021 年 11 月 17 日在银行间市场上市流通，并于 2021 年 11 月 24 日于上海证券交易所上市流通。

（二）付息兑付情况

本期债券在债券存续期内，每年付息一次。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 个计息年度末每年分别偿还本金的 20%。21 桃源 01 债券的兑付日为 2024 年至 2028 年每年 9 月 17 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至期后第 1 个工作日），21 桃源 02 债券的兑付日为 2024 年至 2028 年每年 11 月 12 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至期后第 1 个工作日）。截至本报告出具日，尚未到初次付息兑付日。

（三）募集资金使用情况

根据 2021 年第一期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券募集说明书和 2021 年第二期桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券募集说明书，本次债券募集资金 10 亿元，拟将 7.2 亿元（“21 桃源城投债 01”使用 3.6 亿元，“21 桃源城投债 02”使用 3.6 亿元）用于桃源县桃纺棚户户区改造项目（二期）项目，剩余资金用于补充流动资金。根据桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券 2021 年年度报告，募集资金扣除债券发行费用后，截至 2021 年末，募集资金已使用 8.40 亿元，其中 6.43 亿元用于桃源县桃纺棚户户区改造项目（二期）项目，1.97 亿元用于补充公司流动资金。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

截至本报告出具日，发行人定期报告披露情况如下：

发行人于 2021 年 4 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所管网披露《桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券 2021 年年度报告》、《桃源县城市建设投资开发有限公司 2021 年经审计的财务报告》、《担保人重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2021 年度经审计的财务报告》、《担保人湖南省融资担保集团有限公司 2021 年度经审计的财务报告》。

2、临时报告披露情况

根据 2021 年 12 月 6 日发行人股东会决议，同意免去曾拥军董事长、法定代表人、总经理职务，任命龚剑锋为桃源县城市建设投资开发有限公司董事长、法定代表人、总经理；同意免去李文杰董事职务，任命张珂祥为董事；同意免去覃力监事会主席的职务，任命欧阳太平为监事会主席。

根据 2021 年 12 月 6 日股东会决议，公司注册地址发生变更，具体情况如下：

原住址：常德市桃源县漳江镇义丰坊社区漳江南路文化体育中心办公楼 3 楼。

现变更为：湖南省常德市桃源县浔阳街道天子岗社区漳江南路文化体育中心办公楼 3 楼。

发行人已于 2021 年 12 月 6 日在桃源县市场监督管理局完成了上述注册地址变更相关的工商变更登记，并于 2021 年 12 月 9 日发布了重大事项公告。

四、发行人偿债能力分析

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

1、主要资产项目

单位：亿元、%

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例
货币资金	19.74	13.68	44.30
应收账款	3.00	10.35	-71.01
其他应收款	40.55	48.16	-15.81
存货	234.51	212.55	10.34
无形资产	35.40	36.20	-2.21
固定资产	111.81	114.41	-2.27
其他非流动资产	106.48	2.84	3651.06

发行人 2021 年末货币资金较 2020 年末增长 44.30%，主要系本年度公司银行存款增加所致。

发行人 2021 年末应收账款较 2020 年末减少 71.01%，主要系本年度公司收

回较多主营业务款项所致。

发行人 2021 年末其他非流动资产较 2020 年末增加 3,651.06%，主要系公司本年末较年初增加了较多水库资产所致。

2、主要负债项目

单位：亿元、%

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例
应付票据	4.33	2.30	88.35
应交税费	4.02	3.05	31.77
其他应付款	29.68	32.08	-7.48
一年内到期的非流动负债	20.77	18.00	15.36
长期借款	93.90	93.49	0.44
应付债券	44.74	37.18	64.61
长期应付款	20.58	14.93	37.87

发行人 2021 年末应付票据较 2020 年末增加 88.35%，主要系本年度公司银行承兑汇票增加所致。

发行人 2021 年末应交税费较 2020 年末增加 31.77%，主要系本年度公司应交城市维护建设税和应交增值税增加较多所致。

发行人 2021 年末应付债券较 2020 年末增加 64.61%，主要系本年度公司发行“21 桃源 01”和“21 桃源 02”债券所致。

发行人 2021 年末长期应付款较 2020 年末增加 37.87%，主要系公司本年度通过融资租赁方式获取资金增加所致。

3、偿债指标

单位：倍、%

项目	2021 年末/度	2020 年末/度	变动比例
资产负债率	39.81	46.28	-13.98
流动比率	4.85	4.87	-0.41
速动比率	1.04	1.24	-16.13
贷款偿还率	100.00	100.00	-
利息偿付率	100.00	100.00	-

注：1、资产负债率=负债总额/资产总额*100%

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

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

(1) 短期偿债能力指标

短期偿债能力指标方面，2020-2021 年末，发行人流动比率分别为 4.87、4.85 倍，速动比率分别为 1.24、1.04 倍。报告期内流动比率同比下降 0.41%，速动比率同比下降 16.13%，主要系发行人流动负债增速大于流动资产所致，由于发行人 2021 年存货的增加幅度较大，致使 2021 年末速动比率较 2020 年末减少幅度大于流动比率的减少幅度。从短期偿债能力指标来看，发行人流动比率、速动比率均大于 1，具有较强的短期偿债能力。

(2) 长期偿债能力指标

长期偿债能力指标方面，2020-2021 年末，发行人资产负债率分比为 46.28%、39.81%。2021 年末资产负债率较 2020 年末同比下降 13.98%，主要系公司负债增加速度小于资产增加速度所致。

(二) 发行人盈利能力分析

单位：亿元、%

项目	2021 年度	2020 年度	变动比例
营业收入	17.61	19.15	-8.04
营业成本	15.37	16.53	-7.02
利润总额	3.33	2.93	13.65
净利润	3.10	3.06	1.31
归属母公司股东的净利润	3.23	3.07	5.21
息税折旧摊销前利润	7.03	5.31	32.39

发行人 2021 年度息税折旧摊销前利润较 2020 年度增加 32.39%，主要系本期公司折旧和摊销增加较多所致。

（三）发行人现金流量分析

单位：亿元、%

项目	2021 年度	2020 年度	变动比例
经营活动产生的现金流净额	0.11	-16.09	100.68
投资活动产生的现金流净额	1.10	1.83	-39.89
筹资活动产生的现金流净额	3.56	14.78	-75.91

发行人 2021 年度经营活动产生的现金流净额较 2020 年度增加 100.68%，主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金较 2020 年减少较多，致使经营活动现金流入大于流出所致。

发行人 2021 年度投资活动产生的现金流净额较 2020 年度减少 39.89%，主要系本期收回投资收到的现金减少所致。

发行人 2021 年度筹资活动产生的现金流净额较 2020 年度减少 75.91%，主要系本期吸收投资收到的现金大幅减少，而偿还债务支付的现金增加所致。

（四）增信情况

“21 桃源 01”债券由湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“湖南省担”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，“21 桃源 02”债券由重庆三峡担保集团股份有限公司（以下简称“重庆三峡担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。报告期内，增新机制无变动。

截至 2021 年末，湖南省担资产总额为 851,974.73 万元，负债总额为 256,888.25 万元，净资产为 595,086.48 万元，资产负债率为 30.15%，2021 年度，该公司的营业收入为 60,925.34 万元，净利润为 5,951.05 万元。截至 2021 年末，重庆三峡担保资产总额为 1,102,516.02 万元，负债总额为 433,993.47 万元，净资产为 668,522.54 万元，资产负债率为 39.36%，2021 年度，该公司的营业收入为 129,525.26 万元，净利润为 37,562.06 万元。担保人湖南省融资担保集团有限公司与重庆三峡担保集团股份有限公司资金实力雄厚、经营管理规范、资信状况良好，并具备较强的间接融资能力，能够保障“21 桃源 01”与“21 桃源 02”债券的到期偿付。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《2021 年桃源县城市建设投资开发有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

