

“20 赤壁债” 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为 2020 年湖北省赤壁市蓝天城市建设投资开发有限责任公司公司债券（以下简称“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）等文件的要求，对赤壁市蓝天城市建设投资开发有限责任公司（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。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《赤壁市蓝天城市建设投资开发有限责任公司公司债券 2021 年年度报告》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。

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长江证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经长江证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、本期债券基本情况

债券名称	2020 年湖北省赤壁市蓝天城市建设投资开发有限责任公司公司债券
债券简称	20 赤壁债（银行间市场）、20 赤壁债（上交所）
债券起息日	2020-12-04
债券到期日	2027-12-04
债券利率	5.80%
发行规模（亿元）	12.00
债券余额（亿元）	12.00
债券还本付息方式	每年付息一次。本次债券设计提前偿还条款，在本次债券存续期的第 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%和 20%的比例偿还债券本金。
跟踪评级结果（主体及债项）	主体评级 AA/债项评级 AAA
担保设置	湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期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有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2020 年 12 月 11 日在银行间市场上市交易，于 2021 年 4 月 7 日在上海证券交易所上市交易。

（二）募集资金使用情况

“20 赤壁债”募集资金总额 12.00 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，8.40 亿元用于赤壁市高新区标准厂房建设项目，1.00 亿元用于补充营运资金，2.60 亿元用于偿还或置换 2020 年内到期的企业债本金和利息。

根据发行人年度报告，截至报告期末，募集资金已按募集说明书约定的用途使用完毕。

（三）本息兑付情况

“20 赤壁债”的付息日期为 2021 年至 2027 年每年的 12 月 4 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。报告期内，本期债券不涉及付息事项。

（四）发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成定期报告、本息兑付相关公告披露工作。报告期内发行人不涉及临时公告事项。

三、发行人偿债能力分析

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具了标准无保留意见的《赤壁市蓝天城市建设投资开发有限责任公司审计报告》（大华审字〔2022〕0010713 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

单位：万元

项目	本期末	上年度末	变动比例
流动资产合计	883,082.28	476,013.52	85.52%
资产总计	1,531,584.24	1,338,193.85	14.45%
流动负债合计	330,382.49	170,801.91	93.43%
负债合计	821,195.65	696,933.93	17.83%
流动比率	2.67	2.79	-4.30%
速动比率	0.73	1.40	-47.86%
资产负债率（%）	53.62	52.08	2.96%
利息保障倍数	0.47	1.69	-72.19%

从短期偿债指标来看，截至报告期末，发行人流动比率和速动比率分别为 2.67 和 0.73，较上年末分别下降 4.30% 和 47.86%，主要系预付账款、应收账款等流动资产减少，同时存货增加所致。从长期偿债指标来看，截至报告期末，发行人资产负债率 53.62%，较上年末增长 2.96%。

从利息保障倍数来看，截至报告期末，发行人利息保障倍数为 0.47，较上年末减少 72.19%，主要系发行人 2021 年度业务规模扩大，主要是由于报告期内资本化利息支出增加较多所致。

截至报告期末，发行人整体债务结构较为合理，发行人短期偿债能力存在一定程度下降，长期偿债能力良好，相关指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

（二）盈利能力及现金流情况分析

单位：万元

项目	本期末	上年度末	变动比例
营业收入	60,768.24	56,192.15	8.14%
营业成本	52,705.51	40,654.44	29.64%
净利润	13,006.20	18,889.32	-31.15%

归属于母公司所有者净利润	13,151.34	18,954.17	-30.62%
经营活动产生的现金流量净额	-63,249.19	105,182.73	-160.13%
投资活动产生的现金流量净额	24,201.76	-129,305.32	-118.72%
筹资活动产生的现金流量净额	-24,332.67	54,805.43	-144.40%

报告期内，发行人实现营业收入 60,768.24 万元，较上年同期增加 8.14%；发行人营业成本 52,705.51 万元，较上年同期增加 29.64%；报告期内，发行实现净利润 13,006.20 万元，较上年同期减少 31.15%；实现归属于母公司所有者净利润 13,151.34 万元，较上年同期减少 30.62%，主要系 2021 年收入扩大规模不及成本支出扩大规模，同时政府补贴较上年同期存在小幅下降所致。

报告期末，发行人经营活动产生的现金流量净额为-63,249.19 万元，较上年减少 160.13%，主要原因系发行人报告期内项目回款情况较差，但项目投资建设仍在大力推进，导致经营活动现金流净流出规模增加；报告期末，发行人投资活动产生的现金流量净额为 24,201.76 万元，较上年同期增加 118.72%，发行人收到投资活动现金主要系收到政府拨入的城建资金，计入公司资本公积，因此投资活动产生的现金流量净额为正；报告期末，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-24,332.67 万元，较上年同期减少 144.40%，主要系公司筹资活动现金流入较少所致。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于土地整理收入和城建项目收入，净利润有所下降，经营活动产生的现金流和筹资活动的现金流报告期内出现较大不利变动，营业收入和筹资活动产生的现金流为偿债资金主要来源。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：亿元

债券简称	债券类别	主体评级/ 债项评级	当前余额	起息日期	期限	票面利率

16 赤壁债/PR 赤壁债	一般企业债	AA/AAA	4.00	2016-08-10	7 年	4.38%
18 赤壁债	一般企业债	AA/AAA	4.00	2018-11-22	7 年	6.95%
20 赤壁债	一般企业债	AA/AAA	12.00	2020-12-04	7 年	5.80%

五、增信机制相关情况

“20 赤壁债”由湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北省融资担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，湖北省融资担保总资产 150.46 亿元，净资产 119.83 亿元，2021 年，营业收入 11.29 亿元，净利润 7.23 亿元，根据其 2021 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，湖北省融资担保偿债能力正常。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《“20 赤壁债” 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》的签章页）



长江证券股份有限公司

2022年6月30日