

**2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券
2021 年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

连云港祥云投资有限公司

主承销商



财达证券股份有限公司
CAIDA SECURITIES CO., LTD.

2022 年 6 月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”或“本公司”）作为 2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于连云港祥云投资有限公司对外公布的《连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向财达证券提供的其他材料。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。

一、本期债券基本情况

债券名称	2019年连云港祥云投资有限公司公司债券
债券简称	银行间市场：19连祥投债
	上海证券交易所：19祥云债
债券代码	银行间市场：1980062.IB
	上海证券交易所：152113.SH
发行总额	人民币4.50亿元
债券余额	人民币3.60亿元
债券期限	本期债券为7年期债券，设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金
债券利率	7.03%
发行方式及对象	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中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者公开发行
起息日	本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的3月4日为该计息年度的起息日
计息期限	自2019年3月4日至2026年3月3日
付息日	本期债券的付息日为2020年至2026年每年的3月4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）
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在本期债券存续期第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%比例偿还债券本金。最后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
债权代理人	江苏太仓农村商业银行股份有限公司灌云支行
担保情况	本期债券由重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
上市或交易流通情况	2019年3月11日银行间市场上市； 2019年3月15日上海证券交易所上市

二、2021年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据《2019年连云港祥云投资有限公司公司债券募集说明书》，“19连祥投债”募集资金4.5亿元人民币，拟使用2.7亿元用于灌云县中小企业园标准化厂房四期建设项目，剩余部分用于补充营运资金。

根据发行人2022年4月28日披露的《连云港祥云投资有限公司公司债券2021

年年度报告》的相关内容，截至 2021 年末，本期债券募集资金已全部使用完毕，募集资金用途与募集说明书核准用途一致，募集资金的存储、划款均在专项账户中完成，募集资金的使用履行了相关的审批程序。

（二）还本付息情况

根据《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券募集说明书》约定，“19 连祥投债”的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 3 月 4 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）。在本期债券存续期第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20% 和 20% 比例偿还债券本金。最后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

截至本报告出具日，发行人已于 2020 年 3 月 4 日全额支付了本期债券第一个付息年度的全部利息；2021 年 3 月 4 日全额支付了本期债券第二个付息年度的全部利息；2022 年 3 月 4 日全额支付了本期债券第三个付息年度的全部利息及偿还本期债券发行总额 20% 的本金。

（三）选择权行使情况

不适用。

（四）信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。已披露的主要文件情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
2019 年 8 月 30 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券半年度报告》
2019 年 9 月 3 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券半年度报告》
2020 年 2 月 24 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年付息公告》
2020 年 2 月 24 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年付息公告》
2020 年 4 月 30 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》
2020 年 4 月 30 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》
2020 年 6 月 22 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司主体及“19 连祥投债/19 祥云债”2020 年度跟踪评级报告》
2020 年 6 月 23 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司主体及“19 连祥投债/19 祥云债”2020 年度跟踪评级报告》

		债”2020 年度跟踪评级报告》
2020 年 6 月 30 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告》
2020 年 6 月 30 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告》
2020 年 8 月 31 日	上海证券交易所	《2020 年连云港祥云投资有限公司公司债券半年度报告》
2020 年 8 月 31 日	中国债券信息网	《2020 年连云港祥云投资有限公司公司债券半年度报告》
2021 年 2 月 25 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》
2021 年 2 月 26 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》
2021 年 4 月 30 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年年度报告》
2021 年 4 月 30 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年年度报告》
2020 年 8 月 31 日	中国债券信息网	《2020 年连云港祥云投资有限公司公司债券半年度报告》
2021 年 2 月 25 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》
2021 年 2 月 26 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》
2021 年 4 月 30 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年年度报告》
2021 年 4 月 30 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年年度报告》
2021 年 6 月 28 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司主体及“19 连祥投债 19 祥云债”2021 年度跟踪评级报告》
2021 年 6 月 28 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司主体及“19 连祥投债 19 祥云债”2021 年度跟踪评级报告》
2021 年 6 月 30 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告》
2021 年 6 月 30 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告》
2021 年 8 月 31 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司 2021 年公司债券半年度报告》
2021 年 8 月 31 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司 2021 年公司债券半年度报告》
2022 年 2 月 18 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2022 年分期偿还本金公告》
2022 年 2 月 21 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2022 年分期偿还本金公告》
2022 年 2 月 21 日	上海证券交易所	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2022 年付息公告》
2022 年 2 月 21 日	中国债券信息网	《2019 年连云港祥云投资有限公司公司债券 2022 年付息公告》
2022 年 4 月 28 日	上海证券交易所	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年年度报告》
2022 年 4 月 28 日	中国债券信息网	《连云港祥云投资有限公司公司债券 2021 年年度报告》

三、发行人偿债能力分析

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2021 年度的财务报表进

行了审计，并出具了勤信审字〔2022〕第1250号标准无保留意见的审计报告。

本节所引用2020-2021年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

（一）盈利能力财务指标分析

单位：万元、%

项目	2021年度/末	2020年度/末	变动比例
总资产	1,174,288.84	1,002,442.23	17.14
归属母公司股东净资产	776,333.57	660,610.55	17.52
营业收入	58,474.19	56,644.84	3.23
归属母公司股东净利润	15,723.02	11,246.99	39.80
经营活动产生现金流量净额	-87,700.07	-141,977.00	-38.23
投资活动产生现金流量净额	-31,649.59	-207,653.74	-84.76
筹资活动产生现金流量净额	123,918.85	360,440.80	-65.62
期末现金及现金等价物余额	20,997.60	16,428.40	27.81

作为江苏灌云经济开发区最重要的基础设施投资建设及运营主体，公司主要负责开发区基础设施建设及园区运营。同时，凭借自身较强的项目管理能力及丰富的项目建设经验，公司承接灌云县内其他区域的工程项目建设业务。公司的经营业务主要包含三大板块：一是负责开发区及灌云县内的道路工程和园区绿化等城市基础设施的建设，二是根据开发区规划调整的需要，对开发区内相关企业的房屋及土地进行拆迁和整理，三是为开发区企业提供自来水安装供应及厂房租赁等配套物业服务。2021年度，公司实现营业收入5.85亿元，净利润1.57亿元。

1、归属母公司股东净利润

2020年和2021年公司归属母公司股东净利润为11,246.99万元和15,723.02万元，同比增长39.80%，主要系公司本期收到政府补助增加所致。

2、经营活动产生现金流量净额

2020年和2021年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-141,977.00万元和-87,700.07，净流出减少38.23%，主要系收到企业间往来款项增加，而往来款项支付的现金减少所致。

3、投资活动产生现金流量净额

2020 年和 2021 年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -207,653.74 万元和 -31,649.59 万元，同比减少 84.76%，主要系公司 2020 年度投资其他公司支付的现金较多所致。

4、筹资活动产生现金流量净额

2020 年和 2021 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 360,440.80 万元和 123,918.85 万元，同比减少 65.62%，主要系 2021 年度公司吸收投资收到的现金较 2020 年度减少 18.80 亿元所致。

（二）偿债能力财务指标分析

单位：倍、%

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例
流动比率	3.17	3.61	-12.19
速动比率	2.30	2.44	-5.74
资产负债率	33.89	34.10	-0.62
EBITDA 利息保障倍数	1.65	1.76	-6.25

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%
- 4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

从短期偿债能力来看，2020 年末和 2021 年末发行人的流动比率分别是 3.61 倍和 3.17 倍，速动比率分别是 2.44 倍和 2.30 倍。2021 年发行人流动比率和速动比率较 2020 年分别下降 12.19% 和 5.74%，主要系公司报告期末一年内到期的非流动负债大幅增加所致。最近两年，发行人流动比率和速动比率均大于 1，发行人短期偿债能力水平较强。

从长期偿债能力来看，发行人最近两年资产负债率分别为 34.10%、33.89%，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.76 和 1.65。2021 年发行人资产负债率较 2020 年降低 0.62%，EBITDA 利息保障倍数处于合理水平。总体而言，发行人偿债能力较强。

综合来看，发行人收入和资产规模稳步提升，债务结构合理，偿债能力较强。

四、发行人及其子公司其他已发行债券情况

发行人于 2017 年 5 月 4 日发行了连云港祥云投资有限公司 2017 年非公开公司债券（简称“17 祥云债”），募集资金 3 亿元，全部用于偿还金融机构借款及补充营运资金。“17 祥云债”已于 2020 年 5 月 6 日完成债券本息兑付及摘牌。

五、担保人情况

本期债券由重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至本报告出具日，担保人股东背景强大，经营情况良好，担保人主体信用等级达 AA+，整体综合实力较强，在发行人无法偿付本期债券本金和利息的情况下，承担其代偿责任的能力较强。

（一）担保人主要财务情况

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所对担保人出具的标准无保留意见的审计报告（天健渝审（2022）126 号），截至 2021 年末，担保人总资产 665,245.90 万元，较去年同期增长 4.43%，净资产 406,832.66 万元，较去年同期增长 6.02%，资产负债率 38.84%，较去年同期下降 2.30%；2021 年度，担保人实现营业收入 85,256.75 万元，较去年同期增长 22.78%；实现净利润 27,600.95 万元，较去年同期增长 36.02%。报告期内，担保人资产规模小幅增长，负债率保持较低水平，盈利能力持续增强。

（二）担保人资信情况

担保人目前资信状况良好，根据联合资信评估有限公司 2021 年 9 月 3 日出具的《重庆进出口融资担保有限公司 2021 年主体长期信用评级报告》，担保人主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定。上述信用评级结果反映了担保人代偿能力很强，风险很小。

（三）担保人代偿能力分析

担保人作为重庆市政府和中国进出口银行合资组建的全国性担保公司，股东实力较强；同时，重庆进出口业务战略明晰，直接融资担保业务发展较快，业务结构不断优化，随着对小贷公司的股权投资和资本市场业务的拓展，初步形成了多元化业务布局，且其经营理念稳健，风险管理体系较为完善，整体盈利水平不

断提升；此外，重庆进出口与多家银行保持了良好的合作关系，资信水平良好。

综上，担保人股东背景强大，目前担保人业务发展稳定提升，整体综合实力较强，在发行人无法偿付本次债券本金和利息的情况下，承担其代偿责任的能力较强。

六、本期债券跟踪评级情况

根据东方金诚国际信用评估有限公司于 2021 年 6 月 28 日出具的《连云港祥云投资有限公司主体及“19 连祥投债/19 祥云债”2021 年度跟踪评级报告》，本期债券信用等级为 AA+，主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

截至本报告出具日，本期债券 2022 年度跟踪评级报告尚未出具。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2019年连云港祥云投资有限公司公司债券2021年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

