

2019年兰陵县国有资产运营有限公司公司债券
2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

兰陵县国有资产运营有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2022年7月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2019年兰陵县国有资产运营有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）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兰陵县国有资产运营有限公司（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及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本次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申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	兰陵县国有资产运营有限公司
成立日期	2005年12月2日
住所	山东省临沂市兰陵县经济开发区迎宾路与邓王山路交汇新时代大厦
法定代表人	刘会彬
注册资本	人民币6.00亿元
经营范围	县政府授权范围内，行使出资人所有者职能，进行产权管理；从事投资运作，进行控股、参股各种形式的投资；从事产权收购，出让及盘活存量资产经营活动；农业综合开发；从事城市基础设施建设、旧城改造、房地产开发；水利建设、水利项目投资运营与管理职能；车辆租赁服务；土地整理、开发、复垦；停车场建设、运营及管理。（国家法律、法规限制和禁止经营的除外）（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）
控股股东	兰陵县财政局
实际控制人	兰陵县财政局

二、本期债券基本要素

债券全称	2019年兰陵县国有资产运营有限公司公司债券
债券简称	19兰陵国资债、PR兰陵债
债券代码	1980094.IB、152143.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2019年3月28日至2026年3月27日。
发行规模	人民币12亿元
债券余额	截至目前，本期债券余额人民币9.60亿元
担保情况	本期债券无担保
信用评级	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级

	<p>级为AA。</p> <p>东方金诚国际信用评估有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。根据东方金诚国际信用评估有限公司于2022年5月30日出具的《兰陵县国有资产运营有限公司主体及“19兰陵国资债/19兰陵债”2022年度跟踪评级报告》，维持发行人主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持本次债券信用等级为AA。</p>
--	---

三、2021年度发行人履约情况

1、本息兑付情况

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了上一计息年度的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2、选择权行使情况

发行人无约定选择权条款。

3、发行人信息披露情况

截至2021年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金9.8亿元用于兰陵县2016-2018年棚户区改造一期工程项目，2.2亿元用于补充流动资金。

截止2021年末，募集资金9.8亿元用于兰陵县2016-2018年棚户区改造一期工程项目，剩余资金扣除承销费用后用于补充流动资金，本期募集资金已使用完毕。

5、持有人会议召开情况

2021年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人2021年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（特殊普通合

伙) 审计, 该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告 (中审亚太审字 (2022) 004064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) 资产负债结构以及偿债指标情况

单位: 万元

项目	2021年度/末	2020年度/末
资产总计	2,291,921.73	2,150,547.05
其中: 流动资产	1,822,760.20	1,823,298.19
非流动资产	469,161.53	327,248.86
负债合计	1,347,132.16	1,211,197.61
其中: 流动负债	753,597.20	682,901.11
非流动负债	593,534.96	528,296.49
股东权益合计	944,789.57	939,349.44
其中: 归属于母公司所有者的权益	932,286.06	924,288.53
流动比率 (倍)	2.42	2.67
速动比率 (倍)	0.42	0.65
资产负债率 (%)	58.78	56.32
EBITDA利息保障倍数	1.27	1.22

注: 1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

4、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)。

(二) 盈利能力及现金流情况

单位: 万元

项目	2021年度	2020年度
----	--------	--------

营业收入	183,148.88	142,503.94
营业成本	150,903.61	108,167.05
利润总额	19,870.20	21,599.30
净利润	17,262.89	16,059.50
其中：归属于母公司所有者的净利润	15,223.41	15,881.17
经营活动产生的现金流量净额	-58,934.13	-44,440.66
投资活动产生的现金流量净额	-74,850.65	-51,884.85
筹资活动产生的现金流量净额	144,806.51	107,995.47
现金及现金等价物净增加额	11,021.74	11,669.96

（三）发行人偿债能力分析

从短期偿债指标来看，截至2020年末和2021年末，发行人流动比率分别为2.67和2.42，速动比率分别为0.65和0.42。发行人流动比率和速动比率报告期内呈小幅下降态势。

截至2020年末及2021年末，发行人资产负债率分别为56.32%和58.78%。近两年发行人资产负债率有小幅上升，但资产负债率相较同行业仍处于合理水平。

从EBITDA利息保障倍数来看，发行人2020年度和2021年度的利息保障倍数分别为1.22倍和1.27倍，报告期内基本保持稳定。

2020年度及2021年度发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负，主要系发行人业务规模扩张，新开工项目较多，导致购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金增加较大，经营活动流出增加所致；投资活动产生的现金流量净额持续为负，主要系随着发行人业务规模的不断扩大以及多元化发展的需要，发行人加大了股权投资和固定资产投资的投资力度，投资活动流出增加所致。若发行人未来的经营、投资活动现金流量净额不能得到改善，将可能对发行人的偿债能力造成不利影响。

(四) 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止2022年6月末，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	当前余额	期限（年）	票面利率（%）
一般企业债	19兰陵国资债	2019-03-28	12.00	9.60	7	7.45
私募债	20兰陵01	2020-11-12	6.70	6.70	5	7.00

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等，不含境外债。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2019年兰陵县国有资产运营有限公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

