

光明食品（集团）有限公司
2022 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：光明食品（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.

二零二三年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券的主承销商，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，对光明食品（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《光明食品（集团）有限公司公司债券 2022 年年度报告》（以下简称“2022 年年报”）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，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、债券基本情况

（一）2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券

债券名称	2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券
债券简称	银行间：21 光明债 01 上交所：21 光明一
债券代码	银行间：2180348.IB 上交所：184040.SH
债券存续期	2021 年 8 月 30 日至 2024 年 8 月 30 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.16%
债券发行规模	人民币 15 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
债券信用等级	AAA
债券担保	本期债券无担保
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

光明食品（集团）有限公司已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券于 2021 年 8 月 31 日在银行间市场上市流通，简称“21 光明债 01”，证券代码为 2180348.IB；2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券于 2021 年 9 月 7 日在上海证券交易所上市流通，简称“21 光明一”，证券代码为 184040.SH。

（二）发行人募集资金用途

根据发行人 2022 年年度报告，本期债券募集资金 15.00 亿元，截至 2022 年末，本期债券募集资金实际已使用 15.00 亿，其中 7.50 亿元用于第十届花卉博览会花博园景观绿化及配套设施建设项目的投资建设；7.50 亿元用于补充公司营运资金，发行人已根据相关要求使用本期债券募集资金。

（三）发行人信息披露情况

报告期内，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）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件情况如下：

1、发行人于 2022 年 1 月 6 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《光明食品（集团）有限公司 2022 年度第一次临时债权代理事务报告》；

2、发行人于 2022 年 4 月 29 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《光明食品（集团）有限公司公司债券 2021 年年度报告》及《光明食品（集团）有限公司公司债券 2021 年年度财务报告及附注》；

3、于 2022 年 6 月 29 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《光明食品（集团）有限公司及其发行的公开发行债券跟踪评级报告》、《上海虹桥正瀚律师事务所关于光明食品（集团）有限公司优质企业债券募集资金使用情况法律意见书》及《国泰君安证券股份有限公司关于光明食品（集团）有限公司 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》；

4、发行人于 2022 年 8 月 19 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券 2022 年付息公告》；

5、发行人于 2022 年 8 月 31 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《光明食品（集团）有限公司公司债券 2022 年中期报告》及《光明食品（集团）有限公司公司债券 2022 年中期财务报表及附注》；

6、发行人于 2023 年 4 月 28 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《光明食品（集团）有限公司公司债券年度报告（2022 年）》及《光明食品（集团）有限公司 2022 年度财务报表及附注》。

三、发行人偿债能力

发行人 2022 年度财务报告由立信会计师事务所（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（信会师报字[2023]第 ZA22059 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自发行人 2022 年年度报告和经审计的 2022 年财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

财务指标	2022 年末/2022 年度	2021 年末/2021 年度
资产总额（亿元）	2,800.87	2,833.06
负债总额（亿元）	1,818.95	1,825.54
所有者权益（亿元）	981.92	1,007.51
流动资产/总资产	49.81%	49.73%
非流动资产/总资产	50.19%	50.27%
流动负债/总负债	58.12%	55.47%
非流动负债/总负债	41.88%	44.53%
流动比率（倍） ¹	1.32	1.39
速动比率（倍） ²	0.60	0.60
资产负债率 ³	64.94%	64.44%
利息保障倍数（倍） ⁴	2.29	3.07

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

4、利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

1、资产负债结构

截至 2022 年末，发行人资产总额为 2,800.87 亿元，较 2021 年末减少 32.19 亿元，下降了 1.14%；2022 年末，发行人所有者权益总额为 981.92 亿元，较 2021 年末减少 25.59 亿元，下降了 2.54%，总体较为稳定。

从资产结构来看，非流动资产和流动资产占比大致相当，都在 50%左右。公司的非流动资产主要由固定资产、无形资产、长期股权投资和其他权益工具投资构成。公司的流动资产主要由货币资金、存货、应收票据及应收账款构成。

从负债结构来看，负债以流动负债为主。流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和合同负债构成，非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

总体来看，发行人资产结构和负债结构较为稳定，负债水平处于合理范围。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司 2021 年末和 2022 年末流动比率分别为 1.39 和 1.32，速动比率分别为 0.60 和 0.60，流动比率和速动比率基本持平。

公司 2021 年末和 2022 年末的货币资金余额分别达到了 259.86 亿元和 279.91 亿元，发行人货币资金较为充裕，能够对本期债券还本付息提供一定保障。

3、长期偿债能力分析

从公司财务杠杆来看，公司 2021 年末和 2022 年末的资产负债率分别为 64.44%和 64.94%，资产负债率稳定且保持在稳定水平，资产负债结构较为合理。2021 年和 2022 年利息保障倍数分别为 3.07 和 2.29，企业偿债的安全性与稳定性较高，财务风险相对较小。

同时，发行人具有通畅的外部融资渠道，截至 2022 年末发行人尚未使用的银行授信额度超过 2,672.18 亿元；且自成立以来，发行人在债券还本付息方面无违约纪录。较强的融资能力和资信优良为发行人各项债务的按时足额偿还提供了一定保障。

（二）盈利能力及现金流分析

财务指标（亿元）	2022 年度	2021 年度
营业总收入	1,375.94	1,508.30
营业总成本	1,377.27	1,493.90
利润总额	33.66	50.17
净利润	18.16	30.57
归属母公司的净利润	1.88	12.38
经营活动产生的现金流量净额	87.47	118.61
投资活动产生的现金流量净额	-33.94	-26.68
筹资活动产生的现金流量净额	-21.13	-109.46

期末现金及现金等价物余额	261.81	231.07
--------------	--------	--------

发行人主营业务收入主要来自于乳业板块、肉业板块、糖业板块、品牌食品板块、资管经营管理等业务板块。发行人 2022 年度实现营业收入 1,375.94 亿元，较 2021 年度营业收入减少 132.36 亿元，下降 8.78%。发行人 2022 年度营业总成本为 1,377.27 亿元，较 2021 年度营业成本减少 116.63 亿元，下降 7.81%。2022 年度，发行人实现净利润 18.16 亿元和归属于母公司所有者的净利润 1.88 亿元，较 2021 年度分别下降了 40.60%和 84.81%。

从经营活动现金流来看，整体上公司经营性现金流量较为充沛，现金流流入较为稳定，2021 年度和 2022 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 118.61 亿元和 87.47 亿元。由于近几年公司项目持续较大规模的投入，投资现金流量净额为负，2021 年度和 2022 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-26.68 亿元和-33.94 亿元。从筹资活动现金流来看，由于公司融资渠道畅通，取得借款和公司发行债券吸收的资金流入较多，公司筹资活动现金流入充足，但同时偿还债务支付的现金规模亦较大，因此筹资现金流量净额为负，2021 年度和 2022 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-109.46 亿元和-21.13 亿元。2021 年发行人期末现金及现金等价物余额为 261.81 亿元，显示了公司较好的货币资金储备状况和相对可靠的资产变现能力。

（三）发行人已发行尚未兑付的公司债券对其偿债能力的影响

截至 2022 年末，发行人合并报表范围内公司有息债务总额 985.63 亿元，其中，公司信用类债券余额 416.51 亿元，占有息债务余额的 42.26%；银行贷款余额 528.81 亿元，占有息债务余额的 53.65%；非银行金融机构贷款 0.00 亿元，占有息债务余额的 0.00%；其他有息债务余额 40.31 亿元，占有息债务余额的 4.09%。

发行人（本级）截至 2022 年年末已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	利率
光明食品（集团）有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）	20 光明 01	30	30	2020-04-15	3 年	2.67%
光明食品（集团）有限公司公开发行 2020 年公司债券（第二期）	20 光明 02	10	10	2020-09-10	3 年	3.80%
光明食品（集团）有限公司 2021 年度第一期中期票据	21 光明 MTN001	30	30	2021-04-23	3 年	3.35%
光明食品（集团）有限公司 2021 年度第二期中期票据	21 光明 MTN002	15	15	2021-05-06	3 年	3.35%
光明食品（集团）有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）	21 光明 01	30	30	2021-07-12	3 年	3.25%
光明食品（集团）有限公司公开发行 2021 年公司债券（第二期）	21 光明 02	20	20	2021-07-26	3 年	3.13%
光明食品（集团）有限公司 2021 年度第三期中期票据	21 光明 MTN003	20	20	2021-08-13	3 年	2.99%
光明食品（集团）有限公司 2021 年度第四期中期票据	21 光明 MTN004	20	20	2021-08-20	3 年	2.99%
2021 年第一期光明食品（集团）有限公司公司债券	21 光明债 01	15	15	2021-08-30	3 年	3.16%
光明食品（集团）有限公司 2022 年度第一期中期票据	22 光明 MTN001	20	20	2022-04-21	3 年	2.86%
光明食品（集团）有限公司 2022 年度第二期中期票据	22 光明 MTN002	20	20	2022-04-22	3 年	2.86%
光明食品（集团）有限公司 2022 年度第三期中期票据	22 光明 MTN003	20	20	2022-10-20	3 年	2.47%

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	利率
合计		250	250			

公司通过建立和完善财务规划,加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度的管理。发行人将采取积极措施,提前安排还本付息资金。公司为每笔负债都制定了偿债计划,有计划地安排长、短期债务偿付时间序列,缓解集中偿付压力。

综上所述,发行人资产规模较大,各项业务发展良好,资产债务结构相对合理,财务指标正常。企业主营业务稳定增长,盈利状况较好,货币现金资产储备较为充裕,历史债券履约情况良好。

以上情况,特此公告。

（本页无正文，为《光明食品（集团）有限公司 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

2023 年 6 月 25 日

