

**2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

上饶投资控股集团有限公司

主承销商

光大证券股份有限公司

二〇二四年六月

重要声明

光大证券股份有限公司（简称“光大证券”或“本公司”）作为 2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券（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）的相关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于上饶投资控股集团有限公司（简称“发行人”、“公司”或“上投集团”）对外公布的《上饶投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）》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光大证券提供的其他材料。光大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光大证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，光大证券均不承担任何责任。

一、发行人的基本情况

企业名称：上饶投资控股集团有限公司

住所：江西省上饶市信州区吉阳中路 580 号

法定代表人：高磊

注册资本：人民币壹佰零肆亿伍仟玖百万元整（1,045,900.00 万元）

成立日期：2015 年 6 月 29 日

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：通过多种途径盘活存量资金，以实现国有资产保值增值；接受市政府委托，对市本级及下辖县（区）企业进行资金投放；直接或通过子公司对城建、公路、交通、旅游、金融、汽车、新能源、农业产业化、中小企业，以及基础设施和公共服务实施投资；通过参股、控股子公司，按照市场方式和商业原则对子公司运作实施管理，矿产资源（非煤矿山）开采，矿产资源勘查，非金属矿及制品销售，非金属矿物制品制造，采矿行业高效节能技术研发。（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）

发行人是由上饶市人民政府出资，受市政府直接领导，为上饶市最重要、最大的国有企业集团，发行人结合上饶市长期发展规划，以市场化的运作，通过对上饶市优势资产进行整合，主要从事上饶市旅游、水业、国有资产、城建等的投资、建设和运营。

二、本期债券基本情况

（一）发行人：上饶投资控股集团有限公司。

（二）债券名称：2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券（简称：20 上投集团债/20 上投债；代码：2080030.IB/152400.SH）。

（三）发行总额：人民币 20 亿元。

（四）票面利率：3.87%。

（五）债券期限：本期债券期限为 7 年期，附设提前还本条款，即自债券存续期第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。

（六）还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在证券登记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。

本期债券的本金在本期债券存续期的第 3 年、第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年分期兑付，分别偿还本金的 20%。每次还本时按债权登记日日终在证券登记托管机构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）。

（七）托管安排：本期债券在中央国债登记结算有限责任公司进行总登记托管，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行分托管。

（八）发行安排：本期债券为实名制记账式，采用簿记建档、集中配售的方式，通过中央国债登记结算有限责任公司的簿记建档场所和系统，并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）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

（九）发行对象：在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记公司开户的中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（十）发行首日：本期债券发行的第 1 日，即 2020 年 3 月 9 日。

（十一）发行期限：2 个工作日，自发行首日至 2020 年 3 月 10 日。

（十二）簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2020 年 3 月 6 日。

（十三）起息日：本期债券存续期限内每年的 3 月 9 日为该计息年度的起息日。

（十四）计息期限：本期债券的计息期限为 2020 年 3 月 9 日至 2027 年 3 月 8 日。

（十五）付息日：本期债券的付息日为 2021 至 2027 年每年的 3 月 9 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）。

（十六）兑付日：本期债券的兑付日为 2023 年至 2027 年每年的 3 月 9 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）。

（十七）承销方式：承销团余额包销。

（十八）承销团成员：主承销商为光大证券股份有限公司，副主承销商为五

矿证券有限公司，分销商为中天证券股份有限公司。

（十九）信用安排：本期债券无担保。

（二十）信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人长期主体信用级别为 AAA，本期债券信用级别为 AAA。

（二十一）税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2020 年 3 月 12 日在银行间市场上市流通，简称“20 上投集团债”，证券代码为 2080030.IB；2020 年 3 月 20 日在上海证券交易所上市流通，简称“20 上投集团债”，证券代码为 152400.SH。

（二）付息兑付情况

本期债券的付息日为 2020 年至 2027 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券的本金在本期债券存续期的第 3 年、第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年分期兑付，分别偿还本金的 20%。

发行人已于 2023 年 3 月 9 日支付了本期债券 2022 年 3 月 9 日至 2023 年 3 月 8 日的利息及应兑付的 20% 本金，于 2024 年 3 月 9 日支付了本期债券 2023 年 3 月 9 日至 2024 年 3 月 8 日的利息及应兑付的 20% 本金。

目前发行人不存在应付未付利息或本金的情况。

（三）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金为人民币 20 亿元，其中 18 亿元用于上饶国际精准医疗中心建设项目，2 亿元用于补充营运资金。

截至本报告出具日，发行人已使用 18 亿元用于募投上饶国际精准医疗中心建设项目，剩余资金用于补充营运资金。

截至本报告出具日，本期债券的募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致、使用规范，已严格按照发改办财金〔2015〕3127 号的要求用于募投项目。

（四）发行人信息披露情况

截至本报告出具日，发行人及时履行了本期债券信息披露义务，本期债券的相关信息在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露情况如下：

- 1、上饶投资控股集团有限公司董事长及总经理发生变动的公告（2023 年 1 月 18 日）
- 2、上饶投资控股集团有限公司董事发生变动的公告（2023 年 2 月 6 日）
- 3、上饶投资控股集团有限公司关于变更信息披露事务负责人的公告（2023 年 3 月 28 日）
- 4、上饶投资控股集团有限公司公司债券 2022 年年度报告（2023 年 4 月 28 日）
- 5、上饶投资控股集团有限公司 2022 年度审计报告（2023 年 4 月 28 日）
- 6、上饶投资控股集团有限公司主体及相关债项 2023 年度跟踪评级报告（2023 年 6 月 15 日）
- 7、上饶投资控股集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）（2023 年 8 月 31 日）
- 8、上饶投资控股集团有限公司 2023 年半年度财务报表及附注（2023 年 8 月 31 日）
- 9、上饶投资控股集团有限公司关于公司债券年度报告（2022 年）更正公告（2023 年 9 月 15 日）
- 10、上饶投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）（2024 年 4 月 30 日）
- 11、上饶投资控股集团有限公司 2023 年度审计报告（2024 年 4 月 30 日）

四、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（中兴华审字（2024）第 020910 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 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、资产负债指标及偿债能力指标分析

单位：亿元、%

项目	2023 年末/度	2022 年末/度	变动比例
资产总额	3,031.76	3,013.22	0.62
其中：流动资产	1,560.22	1,545.31	0.96
负债总额	1,799.40	1,757.43	2.39
其中：流动负债	714.01	751.48	-4.99
所有者权益	1,232.36	1,255.79	-1.87
其中：归属于母公司的所有者权益	745.31	780.28	-4.48
流动比率	2.19	2.06	6.31
速动比率	1.17	1.17	0.00
资产负债率	59.35	58.32	1.77
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	37.27	34.79	7.13
EBITDA 利息倍数	0.64	0.60	6.67
贷款偿还率	100.00	100.00	-
利息偿付率	100.00	100.00	-

2023 年末，发行人资产总额为 3,031.76 亿元，较 2022 年末增加 0.62%，变动幅度较小。2023 年末，发行人流动资产为 1,560.22 亿元，占总资产的比例为 51.46%，较 2022 年末增加 0.96%；2023 年末，发行人非流动资产为 1,471.53 亿元，占总资产的比例为 48.54%，较 2022 年末增加 0.25%。

2023 年末，发行人负债总额为 1,799.40 亿元，较 2022 年末增加 2.39%，主要系发行人 2023 年度融资增加所致。2023 年末，发行人流动负债为 714.01 亿元，占总负债的比例为 39.68%，较 2022 年末减少 4.99%，主要系一年内到期的非流动负债减少所致；2023 年末，发行人非流动负债为 1,085.39 亿元，占总负债的比例为 60.32%，较 2022 年末增加 7.90%，主要系公司业务规模增长、各子公司直接融资、间接融资均增长所致。

2023 年末，发行人所有者权益为 1,232.36 亿元，较 2022 年末减少 1.87%，主要系其他权益工具到期兑付所致。2023 年末，发行人归属于母公司的所有者权益为 745.31 亿元，较 2022 年末减少 4.48%。

2023 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 2.19、1.17，流动比率较 2022 年末增长 6.31%，速动比率未变动，主要系流动资产增加、流动负债减少所致。

2023 年末，发行人资产负债率为 59.35%，较 2022 年增长 1.77%；2023 年度，发行人 EBITDA 为 37.27 亿元，较 2022 年度增加 7.13%；EBITDA 利息倍数为 0.64，较 2022 年度增加 6.67%，近两年发行人的 EBITDA 利息保障倍数整体处于较低水平，主要系随着发行人业务的不断壮大，公司的银行融资需求不断增加，导致企业财务费用规模较大。总体来看，发行人总体负债规模可控、财务结构较为稳定。

2023 年度，发行人的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，显示出发行人在偿还债务和支付利息方面具有良好的偿债信用记录。

2、盈利能力以及现金流情况分析

单位：亿元、%

项目	2023 年度	2022 年度	变动比例
营业收入	134.14	160.28	-16.31
营业成本	113.58	141.46	-19.71
利润总额	15.58	16.29	-4.36
净利润	12.34	12.19	1.20
扣除非经常性损益后净利润	11.08	8.73	26.86
归属于母公司所有者的净利润	10.28	10.11	1.69
经营活动产生的现金流量净额	4.09	1.81	126.00
投资活动产生的现金流量净额	-56.16	-61.91	9.28
筹资活动产生的现金流量净额	-7.18	52.12	-113.78

2023 年度，发行人营业收入 134.14 亿元，较 2022 年下降 16.31%，主要系发行人商品销售业务、供应链物资贸易业务由全额法调整为净额法核算及其他业务波动所致；发行人营业成本 113.58 亿元，较 2022 年下降 19.71%，主要系随营业收入同比例变动所致。2023 年度，发行人净利润为 12.34 亿元，较 2022 年增长 1.20%，总体盈利能力良好；发行人扣除非经常性损益后净利润为 11.08 亿元，较 2022 年增长 26.86%，主要系公允价值变动净收益、信用减值损失等非经常性损益金额下降所致。总体来看，发行人主营业务的盈利能力保持稳定。

2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额 4.09 亿元，较 2022 年增长 126.00%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金减少所致；发行人投资活动产生的现金流量净额-56.16 亿元，较 2022 年增长 9.28%，主要系收回投资收到的现金增加所致；发行人筹资活动产生的现金流量净额-7.18 亿元，较 2022 年下降 113.78%，主要系偿还债务支付的现金增加所致。

3、发行人偿债能力分析结论

从短期偿债能力来看，2022-2023 年，发行人流动比率分别为 2.06 和 2.19，速动比率分别为 1.17 和 1.17，短期偿债指标良好。发行人流动资产中货币资金较多、应收账款等可变现资金充足，对流动负债的保障程度较好。

从长期偿债能力来看，2022-2023 年，发行人资产负债率分别为 58.32%和 59.35%，虽然 2023 年末资产负债率有所提高，但其资产负债率在同行业中仍旧处于正常水平。发行人目前债务负担较轻，长期偿债能力亦有所保证。

总体来看，发行人基础设施建设、公用事业等业务板块具有很强的区域专营性，得到了实际控制人及相关政府方的大力支持，上述指标保持稳定，发行人总体负债规模可控、财务结构较为稳定，具备充足偿债能力，偿债意愿良好。

五、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：年、亿元、%

证券名称	起息日	到期日期	发行期限	当前余额	最新债项评级	票面利率	证券类别	下一行权日
24 上饶投资 PPN001	2024-06-14	2029-06-14	5	8.00	AAA	2.78	定向工具	-
24 上饶投资 SCP001	2024-04-25	2024-11-21	0.5753	8.00	-	2.20	超短期融资债券	-
24 上投 03	2024-04-10	2029-04-10	5	9.54	AAA	2.88	私募债	2027-04-10
24 上饶投资 MTN001	2024-03-25	2029-03-25	5	10.00	-	3.30	一般中期票据	-
24 上投 02	2024-03-11	2029-03-11	5	10.00	AAA	3.30	私募债	-
23 上饶投资 PPN002	2023-10-27	2026-10-27	3	10.00	-	4.25	定向工具	-
23 上饶投资 PPN001	2023-09-22	2026-09-22	3	8.00	AAA	4.33	定向工具	-
23 上饶投资 CP002	2023-08-11	2024-08-11	1	10.00	A-1	2.84	一般短期融资券	-
23 上饶投资 MTN002	2023-08-03	2026-08-03	3	10.00	AAA	4.16	一般中期票据	-
23 饶投 04	2023-07-18	2026-07-18	3	5.00	AAA	4.10	私募债	2025-07-18
23 上饶投资 MTN001	2023-06-16	2026-06-16	3	10.00	AAA	4.22	一般中期票据	-
23 饶投 03	2023-05-10	2026-05-10	3	5.00	AAA	4.20	私募债	2025-05-10
23 上控 01	2023-03-01	2026-03-01	3	5.00	AAA	4.86	一般公司债	2025-03-01
22 上控 04	2022-12-26	2025-12-26	3	7.00	AAA	5.60	一般公司债	2024-12-26
22 上控 01	2022-11-04	2027-11-04	5	8.00	AAA	4.30	一般公司债	-
22 上投集团债 02	2022-10-13	2029-10-13	7	15.00	AAA	4.28	一般企业债	2025-10-13
22 上饶投资 MTN002	2022-08-30	2027-08-30	5	10.00	-	3.95	一般中期票据	-
22 上饶投资 PPN002	2022-07-15	2025-07-15	3	10.00	AAA	3.97	定向工具	-
22 上投 02	2022-06-17	2027-06-17	5	17.00	AAA	4.25	私募债	2025-06-17
22 上饶投资 MTN001	2022-04-08	2025-04-08	3	10.00	AAA	3.90	一般中期票据	-
22 上投集团债 01	2022-03-30	2027-03-30	5	15.00	AAA	4.00	一般企业债	2025-03-30
22 上饶投资 PPN001	2022-01-21	2027-01-21	5	5.00	AAA	4.10	定向工具	2025-01-21
21 上控 01	2021-12-10	2026-12-10	5	10.00	AAA	3.80	一般公司债	2024-12-10
21 上饶投资 PPN004	2021-09-10	2026-09-10	5	10.00	-	4.27	定向工具	2024-09-10
21 上饶投资 PPN003	2021-07-20	2024-07-20	3	5.00	-	4.37	定向工具	-

证券名称	起息日	到期日期	发行 期限	当前 余额	最新 债项 评级	票面 利率	证券类别	下一行权日
21 上饶投资 PPN002	2021-06-25	2024-06-25	3	5.00	-	4.50	定向工具	-
21 上投集团债 01	2021-03-30	2026-03-30	5	10.00	AAA	4.99	一般企业债	-
20 上饶投资 MTN002	2020-07-31	2025-07-31	5	10.00	AAA	4.20	一般中期票据	-
20 上饶投资 PPN001	2020-06-19	2025-06-19	5	10.00	-	4.50	定向工具	-
20 上饶投资 MTN001	2020-05-22	2025-05-22	5	5.00	AAA	3.80	一般中期票据	-
20 上投集团债	2020-03-09	2027-03-09	7	12.00	AAA	3.87	一般企业债	2025-03-09
19 上投 02	2019-07-12	2031-07-12	12	8.46	AAA	4.99	私募债	2024-07-12
PR 上投 01	2019-04-29	2031-04-29	12	15.38	AAA	5.25	私募债	2025-04-29

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2020 年上饶投资控股集团有限公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



光大证券股份有限公司

2024 年 6 月 25 日

