

## **2020 年万载县国有资产营运公司公司债券**

### **2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

国投证券股份有限公司（以下简称“国投证券”）作为 2020 年万载县国有资产营运公司公司债券（以下简称“20 万国资债”或“本期债券”）的主承销商，按照相关要求出具本报告。

本报告的内容及信息源于万载县国有资产营运有限公司（以下简称“发行人”）公开信息披露的相关文件以及发行人向国投证券提供的其他材料，国投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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国投证券作出的承诺或声明。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。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，国投证券均不承担任何责任。

#### **一、发行人概况**

公司名称：万载县国有资产营运有限公司

住所：江西省宜春市万载县康乐街道迎宾大道 2799 号附 39 栋  
125 号到 142 号

法定代表人：卢国民

注册资本：11,520 万元人民币

成立日期：2004 年 5 月 28 日

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：全县国有资产营运、管理、城市基础设施投资和建设、土地整治、农业综合开发、新农村建设（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）

股权结构：截至本报告出具日，万载县国有资产监督管理委员会持有发行人 100% 股权，是发行人的控股股东。发行人的实际控制人为万载县国有资产监督管理委员会。

发行人成立于 2004 年 5 月 28 日，是万载县国有资产监督管理委员会出资并严格按照《公司法》等相关法规组建的国有独资公司，是宜春市万载县土地整治、城市基础设施的投资、建设和运营主体。自成立以来，发行人资产规模和经营实力不断壮大，在宜春市万载县相关领域具有垄断地位，具有较强的竞争优势和广阔的发展前景。

## 二、本期债券基本情况

（一）发行人：万载县国有资产营运有限公司

（二）债券名称：2020 年万载县国有资产营运公司公司债券

（三）债券简称：20 万国资债（银行间债券市场）；20 万国债（上海证券交易所）

（四）上市地点：银行间债券市场、上海证券交易所

（五）债券代码：2080064.IB（银行间债券），152436.SH（上海）

（六）发行总额：10 亿元人民币。

（七）债券期限及利率：本次债券为 7 年期固定利率债券。票面

利率为 6.30%。

（八）还本付息方式：本次债券每年付息一次，分次还本，即自第 3 个计息年度开始逐年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金。每年还本时，本金按照债权登记日日终在证券登记机构名册上登记的，各债券持有人所持债券面值占债券存续余额的比例进行分配（每年债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分位的金额忽略不计），利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在证券登记机构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。

（九）发行首日：2020 年 3 月 26 日

（十）起息日：2020 年 3 月 26 日

（十一）主承销商及承销团成员：主承销商为国投证券股份有限公司，分销商为华创证券有限责任公司、国盛证券有限责任公司。

（十二）债权代理人：九江银行股份有限公司万载支行。

（十三）债券担保：由宜春发展投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

（十四）发行时信用级别：根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2020 年 1 月 10 日出具的《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券信用评级报告》，本期债券发行时发行人长期主体信用评级为 AA，本期债券信用级别为 AA+。

（十五）报告期内跟踪评级信用级别：根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2023 年 6 月 28 日出具的《2020 年万载县国有资产营运

公司公司债券 2023 年跟踪信用评级报告》，本期债券最新发行人长期主体信用评级为 AA，本期债券信用级别为 AA+。

（十六）公司指定信息披露网站：中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）和上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）。

### 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《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券分别于 2020 年 3 月 31 日和 2020 年 4 月 21 日在银行间市场和交易所市场上市流通，简称“20 万国资债”（银行间债券市场）和“20 万国债”（上海证券交易所），代码分别为 2080064.IB（银行间市场）和 152436.SH（上海证券交易所）。

#### （二）付息情况

本期债券的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 3 月 26 日。如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。发行人已于付息日完成 2024 年债券付息。

#### （三）资金募集使用情况

根据《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金为 10 亿元，全部用于万载县江工安置小区项目。截至 2023 年末，募集资金按照募集说明书约定用途已使用 10 亿元，其中 0.08 亿元用于债券发行承销费，9.92 亿元用于万载县江工安置小区项目建设。截至 2023 年末，本期债券募集资金专项账户实际账

户余额为 0 万元。

截至 2023 年末，本期债券募集资金已全部使用完毕，用于万载县江工安置小区项目建设。截至 2023 年末，该项目进展情况为南区全部完工并交付，北区主体工程已完工，正在进行绿化建设及水电安装工程，该项目总投资 146,702.67 万元，按照项目实际投资超过计划投资金额，已投资 171,467.87 万元。

#### （四）账户及资金监管情况

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，发行人聘请九江银行股份有限公司万载支行作为本期债券募集资金监管人和偿债资金监管人，签署了《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券募集资金专户监管协议》及《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券偿债资金专户监管协议》，并设立募集资金使用专户和偿债资金专户。其中募集资金使用专户用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，不用作其他用途。偿债资金专户用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。

#### （五）信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）和上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露。2023 年度已披露的相关文件及时间如下：

	文件名称	时间	披露单位
1	万载县国有资产营运有限公司关于董事长发生变动的公告	2023/1/16	上海证券交易所网站/中国债券信息网
2	2020 年万载县国有资产营运公司公司债券付息公告	2023/3/20	上海证券交易所网站/中国债券信息网
3	2020 年万载县国有资产营运公司公司债券	2023/3/20	上海证券交易所网

	2024 年分期偿还本金公告		站/中国债券信息网
4	万载县国有资产营运有限公司公司债券年度报告(2023 年)	2023/4/28	上海证券交易所网站/中国债券信息网
5	2020 年万载县国有资产营运公司 2023 年跟踪评级报告	2023/6/28	上海证券交易所网站/中国债券信息网
6	万载县国有资产营运有限公司 2023 年公司债券中期报告	2023/8/29	上海证券交易所网站/中国债券信息网

#### 四、发行人的偿债能力分析

北京澄宇会计师事务所（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（澄宇审字（2024）第 0084 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应该参照发行人 2023 年度的经审计的财务报告及其附注。

##### （一）偿债能力财务指标分析

表 1 发行人 2022-2023 年主要偿债能力指标

单位：万元、%

项目	2023 年末	2022 年末
总资产	2,713,289.51	2,694,731.64
流动资产	2,480,144.81	2,446,580.21
总负债	1,485,656.19	1,505,911.87
流动负债	589,352.14	654,223.92
所有者权益	1,227,633.32	1,188,819.77
流动比率	4.21	3.74
速动比率	0.75	0.96
资产负债率	54.75	55.88

注：

- 1、流动比率=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%；
- 2、速动比率=（期末流动资产合计－期末存货余额）/期末流动负债合计×100%；
- 3、资产负债率=期末负债合计/期末资产总计×100%；

截至 2023 年末，发行人总资产为 2,713,289.51 万元，较去年同期增加 18,557.87 万元，主要系发行人的存货增加所致。2023 年末负债较去年减少 20,255.68 万元，主要系公司应付票据减少所致。从短

期偿债能力来看,2022 年和 2023 年发行人的流动比率分别为 3.74 倍、4.21 倍,速动比率分别是 0.96 倍和 0.75 倍,发行人流动比率及速动比率处于正常水平。从长期偿债能力来看,2022 年和 2023 年发行人的资产负债率分别是 55.88%和 54.75%,资产负债率有所下降但处于正常水平。

(二) 发行人盈利能力及现金流状况

表 2 发行人 2022-2023 年主要盈利能力指标

单位: 万元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	60,447.80	62,712.54
利润总额	20,178.73	22,066.47
净利润	18,813.56	19,140.61
经营活动产生的现金流量净额	-103,048.60	-214,122.37
投资活动产生的现金流量净额	21.21	22,413.60
筹资活动产生的现金流量净额	-25,092.85	70,027.77
现金及现金等价物净增加额	-128,120.25	-121,681.01

2023 年度,发行人实现营业收入 60,447.80 万元,与上年相比基本持平,变动较小。2023 年度,发行人实现利润总额 20,178.73 万元,实现净利润 18,813.56 万元。

从现金流状况看,发行人 2023 年度经营活动产生的现金流量净额为-103,048.60 万元,经营活动现金流量净额较 2022 年度有所增加,主要因收到其他与经营活动有关的现金增加所致;2023 年度投资活动产生的现金流量净额为 21.21 万元,较 2022 年度下降较多,主要是收回投资收到的现金及投资支付的现金减少所致;2023 年度筹资活动产生的现金流量净额为-25,092.85 万元,比上年度下降较多,主要系发行人取得借款收到的现金减少以及偿还债务支付的现金增加

所致。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构较合理，偿债能力较强。

（三）发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

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情况如下：

表 3 发行人及子公司已发行尚未兑付债券明细

单位：亿元、年

债券类型	名称	发行时间	规模	余额	期限	票面利率 (当期)	担保情况
企业债券	20 万国资债	2020-03-26	10.00	6.00	7	6.30%	宜春发展投资集团有限公司
公司债券	PR 万投 01	2020-11-02	14.00	8.60	2+3+3	4.80%	宜春发展投资集团有限公司
公司债券	22 万投 01	2022-08-02	5.00	5.00	3	4.40%	江西省融资担保集团有限责任公司
公司债券	24 万投 01	2024-06-14	2.75	2.75	3+2	2.50%	宜春发展投资集团有限公司

（四）发行人对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保余额为 49.65 亿元，占当期末净资产的比例为 40.44%，较 2022 年末增加 1.67 亿元。截至 2023 年末，发行人对外担保的担保对象主要为万载县万锦建设发展有限公司等。总体来看，公司对外担保对象为万载县国有企业，违约风险较低，或有负债风险较小。

（五）发行人受限资产情况

截至 2023 年末，发行人受限资产余额为 38.67 亿元，主要为受限的存货和投资性房地产，占当期末总资产的比例为 14.25%，受限



资产占比较低。

#### （六）存续期内跟踪评级情况

中证鹏元资信评估股份有限公司于 2023 年 6 月 28 日出具了《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券 2023 年跟踪信用评级报告》，对本期债券的 2023 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA+，发行主体长期信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。该等级的评定是考虑到万载县近年经济总量保持较快增长，新能源新材料、电子信息等战略新兴产业发展较快，万载县国有资产营运有限公司为万载县核心的城市基础设施建设和保障性住房投融资主体，业务可持续性较好且近年来外部支持力度较大，宜春发展投资集团有限公司提供的保证担保仍能有效地提升“20 万国债/20 万国资债”的安全性；同时中证鹏元也关注到万载县国有资产营运有限公司在建项目尚需投入大量资金，商业类物业去化情况不佳，面临一定的偿债压力和或有负债风险等风险因素。

### 五、担保人相关情况

#### （一）基本情况

名称：宜春发展投资集团有限公司

住所：江西省宜春市袁州区宜春北路 311 号

法定代表人：杨荣辉

注册资本：20.00 亿元

成立时间：2014 年 12 月 30 日

宜春市国有资产监督管理委员会持有宜春发展投资集团有限公

司 90%股权，为控股股东，实际控制人为宜春市人民政府。

（二）担保人资信情况

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2023 年 7 月 25 日出具的《2023 年度宜春发展投资集团有限公司信用评级报告》（编号：CCXI-20232322M-01），宜春发展投资集团有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

（三）财务数据

宜春发展投资集团有限公司 2023 年的财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）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 021290 号）。本文中担保人 2023 年的财务数据均来源于经审计的审计报告，担保人主要财务数据及指标如下所示：

表 4 担保人主要财务数据及指标

金额单位：人民币万元

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
总资产	16,240,925.09	15,590,326.77
总负债	10,368,639.14	9,691,170.01
所有者权益	5,872,285.94	5,899,156.75
营业收入	788,700.64	777,399.80
利润总额	108,992.19	154,969.90
净利润	94,727.58	127,674.96
经营活动产生的现金流量净额	-66,342.60	-158,043.61
期末现金及现金等价物余额	687,958.23	807,961.76
资产负债率（%）	63.84	62.16
流动比率	2.81	3.50

综合来看，2023 年度担保人经营情况稳定，履约情况良好。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，担保人主体信用等级为 AA+、本期债券的信用等级为 AA+，本期债券由宜春发展投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，能够为本期债

券的按时足额还本付息提供有力保障。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2020 年万载县国有资产营运公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

  
国投证券股份有限公司  
2024 年 6 月 26 日