

2019年龙游县国有资产经营有限公司公司债券
2023年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

龙游县国有资产经营有限公司

主承销商



财达证券股份有限公司
CAIDA SECURITIES CO., LTD.

2024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”）编制本报告的内容及信息均来源于龙游县国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 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，投资者应对相关事项做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财达证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本情况

债券名称	2019年龙游县国有资产经营有限公司公司债券
债券简称	银行间市场：19龙游国资债
	上海证券交易所：19龙游债
债券代码	银行间市场：1980275.IB
	上海证券交易所：152272.SH
发行总额	14.40亿元
债券余额	8.64亿元
债券期限	7年
债券利率	6.47%
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）公开发行为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9月11日为该计息年度的起息日
计息期限	自2019年9月11日至2026年9月10日
付息日	2020年至2026年每年9月11日，下一个付息日为2024年9月11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，在债券存续期内的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。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。每年付息时按债权登记日日终在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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息
债权代理人	财达证券股份有限公司
担保情况	本期债券无担保
上市或交易流通情况	2019年9月19日银行间市场上市； 2019年9月23日上海证券交易所上市

二、2023年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本债券已于2019年9月19日银行间市场上市；于2019年9月23日上海证券交易所上市。

（二）债券本息兑付情况

根据《2019年龙游县国有资产经营有限公司公司债券募集说明书》约定，“19龙游国资债”为每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期内的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。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。每年付息时按债权登记日日终在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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。2023年9月11日公司按约定付息及分期偿还本金资金，并出具《2019年龙游县国有资产经营有限公司公司债券2023年付息及分期偿还本金公告》。

（三）募集资金使用情况

单位：亿元

债券简称	19龙游债、19龙游国资债
募集资金专项账户运作情况	发行人在监管银行招商银行股份有限公司衢州龙游支行开立了本期债券募集资金专户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储和使用，截至报告期末，募集资金专户运行正常。
募集资金总额	14.40
募集资金期末余额	0.00
募集资金使用金额、使用情况及履行的程序	截至本报告期末，19龙游债、19龙游国资债募集资金扣除承销费后已使用14.40亿元，其中8.69亿元用于支付募投项目建设工程款，5.71亿元用于补充流动资金。报告期内，不涉及募集资金使用的情况。
募集资金是否存在违规使用及具体情况(如有)	否
募集资金违规使用是否已完成整改及整改情况(如有)	不适用

（四）2023年度信息披露情况

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。2023年至今已披露的主要文件情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
------	------	------

2023-02-14	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司关于中介机构发生变更的公告
2023-02-16	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司关于商业承兑汇票正常兑付的说明
2023-04-28	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司 2022 年年度财务报告及附注
2023-04-28	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2022 年年度报告
2023-06-28	上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年跟踪评级报告
2023-06-29	中国债券信息网	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年跟踪评级报告
2023-06-30	上海证券交易所网站、中国债券信息网	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告
2023-07-26	上海证券交易所网站、中国债券信息网	财达证券股份有限公司关于 2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券债权代理事务临时报告
2023-07-26	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司法定代表人、董事、监事、总经理及信息披露事务负责人发生变动的公告
2023-08-31	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司 2023 年半年度财务报表及附注
2023-08-31	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司公司债券中期报告(2023 年)
2023-09-01	上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年付息公告
2023-09-01	中国债券信息网	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年付息及分期偿还本金公告
2023-09-04	上海证券交易所网站	2019 年龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年分期偿还本金公告
2024-04-30	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司 2023 年审计报告
2024-04-30	上海证券交易所网站、中国债券信息网	龙游县国有资产经营有限公司公司债券 2023 年度报告

三、发行人偿债能力分析

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报表进行了审计，并出具了龙游县国有资产经营有限公司 2023 年度标准无保留意见的审计报告。下述所引用财务数据均摘自发行人审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
总资产（万元）	3,978,377.26	3,320,331.18
总负债（万元）	2,350,861.66	1,926,994.58
所有者权益（万元）	1,627,515.60	1,393,336.60
流动资产（万元）	2,316,634.88	1,985,510.01
流动负债（万元）	740,164.86	536,940.40
货币资金（万元）	353,993.92	179,025.57
存货（万元）	1,561,510.20	1,524,320.33
流动比率（倍）	3.13	3.70
速动比率（倍）	1.02	0.86
资产负债率（%）	59.09	58.04
应收账款周转率（次）	2.10	3.77
存货周转率（次）	0.09	0.11
EBITDA（万元）	75,716.58	80,394.80
EBITDA 全部债务比（%）	4.26	6.76
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.17
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

从短期偿债能力来看，2022 年末和 2023 年末发行人的流动比率分别为 3.70 倍和 3.13 倍，速动比率分别为 0.86 倍和 1.02 倍，流动比率保持较高水平，速动比率有所上升，整体高于行业平均水平，发行人短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，2022 年末和 2023 年末发行人资产负债率分别为 58.04%和 59.09%，资产负债率有所上升，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.17 和 0.87，同比有所下降，主要系 2023 年度毛利率较高的指标费业务无完工项目故未确认收入导致营业利润减少，同时因资金需求增加，银行贷款增加导致债务水平提升。

综合来看，2023 年度发行人偿债能力未发生重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流量指标分析

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	165,221.88	185,300.99
营业成本	138,480.13	153,617.79
利润总额	22,155.14	27,258.01
净利润	20,883.75	21,937.23
经营活动产生的现金流量净额	-299,791.23	-158,699.36
投资活动产生的现金流量净额	-181,539.16	-275,162.73
筹资活动产生的现金流量净额	656,598.74	373,572.66
现金及现金等价物净增加额	175,268.35	-60,289.43

作为龙游县最重要的国有资产投资运营主体之一，发行人主要负责龙游县内主要国有资产的管理与运营。2022 年及 2023 年，发行人实现收入 185,300.99 万元和 165,221.88 万元，收入主要来自房产销售业务、混凝土产品业务、租金业务、商品销售业务等，业务发展稳定，业务构成趋于多元化。

2022 年及 2023 年，发行人净利润分别为 21,937.23 万元及 20,883.75 万元；归属母公司所有者的净利润为 18,884.26 万元和 18,653.66 万元。总体来看，公司盈利能力保持稳定，始终维持在合理水平，盈利现状良好。

2022 年及 2023 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-158,699.36 万元和-299,791.23 万元，降幅 88.91%，主要系发行人 2023 年度收到往来款较上年同期有所减少，项目建设支付的现金增加所致；投资活动产生的现金流量净额分别为-275,162.73 万元和-181,539.16 万元，增幅 34.02%，主要系收回投资收到的现金增加，建设自营项目支付的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额分别为 373,572.66 万元和 656,598.74 万元，涨幅 75.76%，主要系发行人因资金需求增加，银行贷款大幅增加导致筹资活动现金流入规模大于筹资活动现金流出规模所致。

四、发行人及其子公司其他已发行尚未兑付债券情况

截至 2023 年末，发行人及其子公司其他已发行尚未兑付债券情况如下：

(一) 21 龙游 01

发行人于2021年12月30日发行龙游县国有资产经营有限公司2021年非公开发行公司债券，募集资金5.00亿元人民币，全部用于偿还有息债务。截至本报告出具日债券余额5.00亿元。具体情况如下：

单位：亿元

1、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2021 年非公开发行公司债券（第一期）
2、债券简称	21 龙游 01
3、债券代码	197974.SH
4、发行日	2021 年 12 月 28 日
5、起息日	2021 年 12 月 30 日
6、2024 年 4 月 30 日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2024 年 12 月 30 日
8、债券余额	5.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.50
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	财通证券股份有限公司
13、受托管理人	财通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	点击成交，询价成交，竞买成交，协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

(二) 22 龙游 01

发行人于2022年5月10日发行龙游县国有资产经营有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债），募集资金2.60亿元人民币，本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于包括但不限于集中隔离点建设，核酸检测基地建设，农村隔离及封控小区简易设施建设，防疫物资采购等与疫情防控相关支出。截至本报告出具日债券余额2.60亿元。具体情况如下：

单位：亿元

1、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）
2、债券简称	22 龙游 01
3、债券代码	196490.SH
4、发行日	2022 年 5 月 6 日
5、起息日	2022 年 5 月 10 日
6、2024 年 4 月 30 日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2025 年 5 月 6 日
8、债券余额	2.60
9、截止报告期末的利率(%)	3.98
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	财通证券股份有限公司
13、受托管理人	财通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	点击成交，询价成交，竞买成交，协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

（三）22 龙游 02

发行人于2022年8月2日发行龙游县国有资产经营有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期），募集资金2.40亿元人民币，全部用于偿还有息债务。截至本报告出具日债券余额2.40亿元。具体情况如下：

单位：亿元

1、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）
2、债券简称	22龙游02
3、债券代码	182329.SH
4、发行日	2022年7月29日
5、起息日	2022年8月2日
6、2024年4月30日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2025年8月2日
8、债券余额	2.40
9、截止报告期末的利率(%)	3.79
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	财通证券股份有限公司
13、受托管理人	财通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	点击成交，询价成交，竞买成交，协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

（四）23龙游01

发行人于2023年6月26日发行龙游县国有资产经营有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期），募集资金15.00亿元人民币，扣除发行

费用后，其中10亿元用于偿还发行人前次公司债券本金，5亿元用于乡村振兴领域相关的项目建设及有息负债的偿还。截至本报告出具日债券余额15.00亿元。

具体情况如下：

单位：亿元

1、债券名称	龙游县国有资产经营有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行人公司债券(第一期)
2、债券简称	23 龙游 01
3、债券代码	251259.SH
4、发行日	2023 年 6 月 20 日
5、起息日	2023 年 6 月 26 日
6、2024 年 4 月 30 日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2026 年 6 月 26 日
8、债券余额	15.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.29
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息之日起不另计利息，本金自本金支付之日起不另计利息。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	财通证券股份有限公司，东方证券承销保荐有限公司
13、受托管理人	财通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	点击成交，询价成交，竞买成交，协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

五、担保物/担保人情况

本期债券无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

债券代码	152272.SH（上海）、1980275.IB（银行间）
债券简称	19龙游债、19龙游国资债
评级机构	中证鹏元资信评估股份有限公司
评级报告出具时间	2023年6月28日
评级结论（主体）	AA
评级结论（债项）	AA
评级展望	稳定
评级标识所代表的含义	主体AA：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。债项AA：债务安全性很高，违约风险很低。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2019年龙游县国有资产经营有限公司公司债券2023年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

