

2019 年赤水市城市建设投资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：

赤水市城市建设投资经营有限公司

主承销商：



开源证券

开源证券股份有限公司

二〇二四年六月



开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”）作为赤水市城市建设投资经营有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）作为2019年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券（以下简称“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）文件的有关规定对发行人在2023年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息来自于发行人对外公布的《赤水市城市建设投资经营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开源证券提供的其他材料。开源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益做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开源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

公司名称：赤水市城市建设投资经营有限公司

成立日期：2011年3月25日

注册资本：61,100.00万元

法定代表人：毛远剑

统一社会信用代码：91520381569236384H

注册地址：贵州省遵义市赤水市瀑都大道与锦绣路交叉口国投大厦5层1号

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（投资、融资、担保、资产经营、土地收储、房地产开发及销售，建材经营，独资或合资开发项目、城市开发，组织实施本级政府性投资项目；城市棚户区改造建设，保障性安居工程建设投资、城乡基础设施建设开发投资、储备土地一级开发、城乡建设用地增减挂钩建设、土地整治复垦开发建设、土地开发和整理，医疗设备及教育设备经营，旅游产业开发、管理及经营、负责疫情防控疫情应急任务和重大自然灾害等抗震救灾任务的物资购销。）

控股股东：赤水市国有资产投资发展有限公司

实际控制人：赤水市财政局

二、本期债券基本情况

债券一：2019年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券；

1、债券简称：PR 赤城建、19 赤水城投债；

2、债券代码：152076.SH、1980007.IB；

3、发行规模：10 亿元；

4、债券余额：4 亿元；

5、债券期限：7 年；

5、担保情况：由赤水市国有资产投资发展有限公司和遵义市投

资(集团)有限责任公司提供不可撤销连带责任担保;

6、还本付息方式: 每年付息一次, 同时设置本金提前偿还条款, 在债券存续期的第3至第7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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;

7、主体及债项评级: AA-/AA-;

8、主承销商: 开源证券股份有限公司;

9、债权代理人: 贵州银行股份有限公司赤水市支行。

三、2023 年度发行人履约情况

债券一、2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定, 向有关证券交易所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券于 2019 年 1 月 25 日在银行间市场上市流通, 简称“19 赤水城投债”, 债券代码为 1980007.IB, 于 2019 年 1 月 31 日在上海证券交易所上市交易, 简称“19 赤城债”, 债券代码为 152076.SH。

(二) 2023 年度付息兑付情况

本期债券付息日为 2020 年至 2026 年每年的 1 月 18 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)。兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 1 月 18 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)。

截至 2023 年末，本期债券已按时于 2023 年 1 月 18 日足额支付了上一年度应付本金及利息，发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）2023 年度募集资金使用情况

本期债券于 2019 年 1 月 18 日完成发行，共募集资金 10 亿元人民币，其中 4 亿元用于赤水市严家河生态旅游开发建设项目，6 亿元用于赤水市天台山旅游综合体建设项目。

截至 2023 年 12 月末，募集资金已使用完毕。2023 年度不涉及募集资金使用。

（四）持有人会议召开情况

发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需召开债券持有人会议的情形，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人信息披露情况

2023 年度，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。已披露的相关文件及时间如下：

序号	公告	时间
1	2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2023 年付息及分期偿还本金公告	2023-01-09
2	2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2023 年分期偿还本金公告	2023-01-09
3	2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2023 年付息公告	2023-01-09
4	中证鹏元关于下调“2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券”信用等级的公告	2023-02-23
5	赤水市城市建设投资经营有限公司关于 2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券信用评级发生调整的公告	2023-02-27
6	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2022 年年度报告	2023-04-28

7	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2022 年年度财务报告及附注	2023-04-28
8	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券担保人 2022 年年度财务报告及附注-遵义市投资(集团)有限责任公司	2023-04-28
9	2019 年赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券 2023 年跟踪评级报告	2023-06-29
10	2019 年赤水市城市建设投资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	2023-06-30
11	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券担保人 2022 年年度财务报告及附注(未经审计)-赤水市国有资产投资发展有限公司	2023-06-30
12	中证鹏元关于关注赤水市城市建设投资经营有限公司的控股股东,“19 赤水城投债 PR 赤城建”的担保方被列为被执行人及涉及重大诉讼的公告	2023-08-30
13	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券中期报告(2023 年)	2023-08-31
14	赤水市城市建设投资经营有限公司 2023 年 1-6 月财务报表及附注	2023-08-31
15	赤水市城市建设投资经营有限公司公司债券担保人 2022 年年度财务报告及附注-赤水市国有资产投资发展有限公司	2023-08-31

五、发行人偿债能力分析

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报告进行了审计，并出具带与持续经营相关的重大不确定性事项段的 2023 年度审计报告（中审亚太审字（2024）003913 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。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。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2023 年末	2022 年末
资产总计	113.72	110.41
流动资产	113.12	109.84
负债总计	45.53	42.95
流动负债	22.45	19.08

所有者权益	68.19	67.46
资产负债率	40.04%	38.90%
流动比率（倍）	4.59	5.76
速动比率（倍）	1.55	1.74

注：资产负债率（%）= 负债总额 / 资产总额 * 100%

流动比率（倍）= 流动资产合计 / 流动负债合计

速动比率（倍）=（流动资产合计 - 存货）/ 流动负债合计

从短期偿债指标来看，2023 年末和 2022 年末，公司流动比率分别为 4.59 和 5.76，速动比率分别为 1.55 和 1.74，流动比率和速动比率均处于合理水平。

从长期偿债指标来看，2023 年末和 2022 年末，公司资产负债率分别为 40.04% 和 38.90%，资产负债率呈略微上升趋势，近年来随着负债规模的扩大，公司资产负债率有所增加，但仍低于行业平均水平。

总体来看，发行人有一定的偿债能力。

（二）发行人盈利能力分析

单位：亿元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	4.38	4.15
营业利润	0.12	0.78
利润总额	0.12	0.78

目前发行人主营业务收入主要为建设投资业务。2022-2023 年度，营业收入分别为 4.15 亿元和 4.38 亿元，净利润分别为 0.78 亿元和 0.12 亿元，营业收入上升但营业利润大幅下降，是因为发行人收到政府补贴大幅下降所致。发行人盈利能力有所下降。

（三）发行人现金流量分析

单位：亿元

项目	2023 年度	2022 年度
----	---------	---------

经营活动产生的现金流量净额	-1.55	1.75
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	1.55	-1.98
期末现金及现金等价物余额	0.0099	0.0036

发行人经营活动产生的现金流量净额减少是由于销售商品、提供劳务收到的现金大幅下降所致，筹资活动产生的现金流量净额增加是因为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金减少、筹资活动现金流出大幅减少所致。

（四）发行人已发行尚未兑付债券

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元、年

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限
企业债券	PR 赤城建/19 赤水城投债	2019-01-18	10	4	7

（五）担保人情况

本期债券由赤水市国有资产投资发展有限公司和遵义市投资(集团)有限责任公司提供不可撤销连带责任担保。

1、赤水市国有资产投资发展有限公司

公司名称：赤水市国有资产投资发展有限公司

成立日期：2007年9月6日

注册资本：13,200.00 万元

法定代表人：任其鑫

企业类型：有限责任公司（国有独资）

住所：贵州省遵义市赤水市瀑都大道与锦绣路交叉口国投大厦 5 层 1 号

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（集中国有资产管理、信用融资和担保、国有土地储备、城乡基础设施开发投资、中小型企业发展投资、商贸合作洽谈、资产经营，建材经营，停车场收费服务，独资或合资开发项目、城市开发，组织实施本级政府性投资项目。）

主体评级：无

担保效力：担保人 2023 年涉诉较多，存在被列入执行人、被列入失信被执行人及被限制高消费的情况，担保效力较债券发行时有所降低。

2、遵义市投资(集团)有限责任公司

公司名称：遵义市投资(集团)有限责任公司

成立日期：2003 年 3 月 20 日

注册资本：200,000.00 万元

法定代表人：熊跃波

企业类型：有限责任公司（国有独资）

住所：贵州省遵义市汇川区北海路遵投大厦

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（投资、融资、资产经营、建材经营、

独资或合资开发项目、土地收储、城市开发。)

主体评级：AA+，评级展望负面。

保效力：担保人因诉讼存在被列入被执行人、被限制高消费的情况，担保效力较债券发行时有所降低。

(以下无正文)

(此页无正文，为《2019 年赤水市城市建设投资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)

主承销商：开源证券股份有限公司



2024 年 6 月 28 日

