

“19射阳城投债01/PR射阳01”和“19射阳城投债02/PR射阳02”

2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

射阳县城市投资发展有限责任公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2024年7月

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2019年第一期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券和2019年第二期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券（以下简称“本次债券”）的主承销商，按照有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自射阳县城市投资发展有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的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申万宏源证券提供的其他材料。申万宏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申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	射阳县城市投资发展有限责任公司
成立日期	2004年03月09日
住所	江苏省盐城市射阳县幸福大道北侧、旺海路西侧地块
法定代表人	何长桥
注册资本	4亿元
经营范围	城市资产投资经营；城市基础设施建设、维护；房屋建筑工程施工（含政府授权的保障性住房、拆迁安置房的建设）；土地开发整理；水利工程建设、道路工程建设；土地收储；房地产开发。（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）
控股股东	射阳县人民政府
实际控制人	射阳县人民政府

二、本期债券基本要素

债券全称	2019年第一期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券
债券简称	19射阳城投债01、PR射阳01
债券代码	1980073.IB、152131.SH
债券期限	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款。
发行规模	8亿元
债券余额	截至2023年末，本期债券余额3.20亿元。
还本付息方式	每年付息一次，分次还本，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%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。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，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
担保情况	本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。
信用评级	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AAA。 中诚信国际信用评级有限责任公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。 根据中诚信国际信用评级有限责任公司于2024年6月26日出具的《射阳县城市投资发展有限责任公司2024年度跟踪评级报告》，维持公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“19射阳城投债01/PR射阳01”的信用等级为AAA。
债权代理人	中国民生银行股份有限公司南京分行

债券全称	2019年第二期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券
债券简称	19射阳城投债02、PR射阳02
债券代码	1980123.IB、152166.SH
债券期限	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款。
发行规模	7亿元
债券余额	截至2023年末，本期债券余额2.80亿元。
还本付息方式	每年付息一次，分次还本，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%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。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，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
担保情况	本期债券无担保。

信用评级	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。 中诚信国际信用评级有限责任公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。 根据中诚信国际信用评级有限责任公司于2024年6月26日出具的《射阳县城市投资发展有限责任公司2024年度跟踪评级报告》，维持公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“19射阳城投债02/PR射阳02”的信用等级为AA。
债权代理人	江苏射阳农村商业银行股份有限公司

三、2023年度发行人履约情况

（一）2019年第一期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券

1、本息兑付情况

2023年度，发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了本期债券的应付本息。

2、特殊条款行使情况

2023年度，“19射阳城投债01”存在债券本金提前偿还条款行使情况，2023年度偿还1.60亿元本金。

3、发行人信息披露情况

截至2023年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金5.50亿元用于“6.23”龙卷风灾后重建及新农村建设项目，2.50亿元用于补充营运资金。

截至2023年末，募集资金已使用完毕，扣除承销费用后其中5.50亿元用于“6.23”龙卷风灾后重建及新农村建设项目，剩余资金用于补充营运资金。

5、持有人会议召开情况

2023年度，发行人未召开债券持有人会议。

（二）2019年第二期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券

1、本息兑付情况

2023年度，发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了本期债券的应付本息。

2、特殊条款行使情况

2023年度，“19射阳城投债02”存在债券本金提前偿还条款行使情况，2023年度偿还1.40亿元本金。

3、发行人信息披露情况

截至2023年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金4.50亿元用于“6.23”龙卷风灾后重建及新农村建设项目，2.50亿元用于补充营运资金。

截至2023年末，募集资金已使用完毕，扣除承销费用后其中4.50亿元用于“6.23”龙卷风灾后重建及新农村建设项目，剩余资金用于补充营运资金。

5、持有人会议召开情况

2023年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人2023年的合并财务报表由亚太（集团）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（亚会审字【2024】第01310070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。

（一）资产负债结构以及偿债指标情况

单位：亿元

项 目	2023年末	2022年末
资产总计	163.93	105.26
其中：流动资产	146.87	95.84
非流动资产	17.06	9.42
负债合计	102.27	42.29
其中：流动负债	63.27	16.59
非流动负债	39.00	25.70
股东权益合计	61.66	62.97
其中：归属于母公司所有者的权益	61.54	62.85
流动比率（倍）	2.32	5.78
速动比率（倍）	1.43	2.79
资产负债率（%）	62.39	40.18

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%

(二) 盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项 目	2023年度	2022年度
营业收入	11.88	3.96
营业成本	11.71	3.46
利润总额	1.57	1.60
净利润	1.47	1.47
其中：归属于母公司所有者的净利润	1.48	1.47
经营活动产生的现金流量净额	-21.31	-11.18
投资活动产生的现金流量净额	0.44	-0.13
筹资活动产生的现金流量净额	22.06	10.82
期末现金及现金等价物余额	1.51	0.32

(三) 发行人偿债能力分析

1、2022年末及2023年末，发行人资产负债率分别为40.18%、62.39%，增幅较大，主要系合并江苏射阳大米集团有限公司所致。2022年末及2023年末，发行人流动比率分别为5.98、2.32，速动比率分别为2.89、1.43，降幅较大，主要系合并江苏射阳大米集团有限公司所致。

为做大发行人资产规模，进行市场化转型，射阳县政府于2023年4月将江苏射阳大米集团有限公司100%股权划入发行人。江苏射阳大米集团有限公司由射阳国有资产投资集团有限公司于2018年投资组建，下辖10个子公司，拥有3.5万亩优质粮食种植基地，40万吨粮食储备库，总资产约20亿元。2023年，发行人农林渔产品销售收入8.46亿元，主要销售产品为大米。发行人该业务与原有工程项目建设业务没有关联，对原有业务结构形成补充。

2、2022年度及2023年度，发行人营业收入分别为3.96亿元、11.88亿元，归

属于母公司所有者的净利润分别为1.47亿元、1.48亿元。发行人2023年度营业收入增幅较大，主要系合并江苏射阳大米集团有限公司所致。

3、2022年度及2023年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-11.18亿元、-21.31亿元，大额为负，主要系代建业务回款时间与前期投入存在时滞所致。2022年度及2023年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-0.13亿元、0.44亿元，由负转正；2022年度及2023年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为10.82亿元、22.06亿元，增幅较大，主要系合并江苏射阳大米集团有限公司所致。

（四）增信情况

1、2019年第一期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券

江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏信用担保”）为“2019年第一期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券”提供不可撤销连带责任担保。截至2023年末，江苏信用担保的担保责任余额为1,001.63亿元，占其净资产的比例为478.53%。

（1）担保人基本信息

名称：江苏省信用再担保集团有限公司

注册资本：1,204,010.8594万元

成立日期：2009年12月18日

经营范围：再担保业务，担保业务，投资和资产管理，财务顾问，市场管理，商务服务，社会经济咨询，资产评估，设备及房屋租赁。（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）

2、担保人财务状况

担保人近两年财务情况

单位：亿元

序号	财务数据	2023年度/末	2022年度/末
1	总资产	355.58	333.33
2	净资产	209.31	190.89
3	营业收入	39.30	27.71
4	净利润	12.22	9.45
5	归属母公司所有者的净利润	11.46	9.20

2、2019年第二期射阳县城市投资发展有限责任公司公司债券

本期债券无增信措施。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页以下无正文，为《“19射阳城投债01/PR射阳01”和“19射阳城投债02/PR射阳02”2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

