

宝应县开发投资有限公司
2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、本次债券基本要素

(一) 2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券

1、债券名称：2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券（银行间市场简称为“17 宝应开投债 01”，代码为 1780238.IB；交易所简称为“PR 宝开 01”，代码为 127585.SH）。

2、发行总额：人民币 6 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面利率为 5.45%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、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。

6、债券担保：由江苏省信用再担保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。

7、最新跟踪信用评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

9、资金监管人/债权代理人：兴业银行股份有限公司扬州分行。

(二) 2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券

1、债券名称：2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券（银行间市场简称为“17 宝应开投债 02”，代码为 1780330.IB；交易所简称为“PR 宝开 02”，代码为 127667.SH）。

2、发行总额：人民币 6 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面利率为 5.49%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、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。

6、债券担保：由江苏省信用再担保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。

7、最新跟踪信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

9、资金监管人/债权代理人：兴业银行股份有限公司扬州分行。

（三）宝应县开发投资有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行农村产业融合发展专项债券（第一期）

1、债券名称：宝应县开发投资有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行农村产业融合发展专项债券（第一期）（银行间市场简称为“23 宝应开投债 01”，代码为 2380355.IB；交易所简称为“23 宝开 01”，代码为 271056.SH）。

2、发行总额：人民币 4.6 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面利率为 3.50%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、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。

6、债券担保：由江苏省信用再担保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。

7、最新跟踪信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商、簿记管理人、受托管理人：兴业证券股份有限公司。

9、资金监管人：南京银行股份有限公司扬州分行。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，17 宝应开投债 01、17 宝应开投债 02 已到期兑付，23 宝应开投债 01 已在全国银行间债券市场和上海证券交易所上市。

（二）还本付息情况

17 宝应开投债 01、17 宝应开投债 02 及 23 宝应开投债 01 均为 7 年期，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。

17 宝应开投债 01 的还本/付息日为 2018 年至 2024 年每年的 8 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2024 年 8 月 21 日，发行人已完成付息兑付工作。

17 宝应开投债 02 的还本/付息日为 2018 年至 2024 年每年的 10 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2024 年 10 月 17 日，发行人已完成付息兑付工作。

23 宝应开投债 01 的还本/付息日为 2024 年至 2030 年每年的 12 月 11 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2024 年 12 月 11 日，23 宝应开投债 01 已按期偿付上一计息年度的应付利息。

（三）募集资金使用情况及募投项目建设情况

17 宝应开投债 01 募集资金总额为 6 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 3.65 亿元用于莘宝工业园（一期）建设项目，2.35 亿元用于补充营运资金。目前，募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表：

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	莘宝工业园（一期）建设项目	14.25	3.65	3.65
2	补充营运资金	-	2.35	2.35
	合计	14.25	6.00	6.00

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

17 宝应开投债 02 募集资金总额为 6 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 3.70 亿元用于莘宝工业园（一期）建设项目，2.30 亿元用于补充营运资金。目前，募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表：

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	莘宝工业园（一期）建设项目	14.25	3.70	3.70
2	补充营运资金	-	2.30	2.30
	合计	14.25	6.00	6.00

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

23 宝应开投债 01 募集资金总额为 4.6 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 3.25 亿元用于宝应农业产供销一体化升级及新型生态文旅项目建设及运营，1.35 亿元用于补充流动资金。目前，募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表：

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	宝应农业产供销一体化升级及新型生态文旅项目	5.00	3.25	3.25
2	补充流动资金	-	1.35	1.35
	合计	5.00	4.60	4.60

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。截至目前，募投项目宝应农业产供销一体化升级及新型生态文旅项目预计总投资 5 亿元，已投资 3.36 亿元，已部分完工。

（四）发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已完成定期报告、本息兑付和临时公告披露工作。

（五）债券持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未发生须召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有

人会议。

三、发行人偿债能力分析

（一）偿债能力财务指标分析

发行人主要的偿债能力指标如下：

项目	2024 年末/度	2023 年末/度
流动比率	2.95	3.23
速动比率	2.68	2.93
资产负债率（%）	49.79	48.30
利息保障倍数	1.70	1.76
贷款偿还率	100.00	100.00
利息支付率	100.00	100.00

从短期偿债能力来看，近两年末发行人流动比率分别为 3.23 倍和 2.95 倍，速动比率分别为 2.93 倍和 2.68 倍，发行人流动比率与速动比率均较高，表明发行人短期偿债能力较强。同时，发行人速动比率相对流动比率存在一定差距，主要是因为发行人流动资产中存货占比较大，导致速动比率和流动比率数值相差较大。

从长期偿债能力来看，近两年末，发行人资产负债率分别为 48.30%和 49.79%。近年来，发行人资产负债率在行业中一直维持在较低水平，资产负债结构相对稳定，偿债能力良好。

总体上发行人负债保持行业较低水平，流动比率、速动比率较高，资产负债率较低，具有较强的偿债能力。随着发行人未来基础设施代建、土地开发整理、安置小区建设等业务的持续发展，发行人偿债能力将进一步增强。

（二）盈利能力情况

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2024 年末/2024 年度	2023 年末/2023 年度
营业收入	64,406.14	64,597.10
营业成本	55,511.99	55,506.62
利润总额	16,432.16	17,500.86
净利润	16,439.58	17,398.51
归属母公司股东的净利润	16,439.58	17,398.51
销售毛利率（%）	13.81	14.07
总资产报酬率（%）	1.42	1.74
净资产收益率（%）	2.79	3.10

发行人近两年分别实现营业收入 64,597.10 万元和 64,406.14 万元,营业收入出现小幅下滑,主要系当期基础设施代建业务收入规模降低所致。发行人近两年销售毛利率分别为 14.07%和 13.81%,略有波动。发行人近两年分别实现净利润 17,398.51 万元和 16,439.58 万元,总资产报酬率分别为 1.74%和 1.42%,净资产收益率分别为 3.10%和 2.79%,存在小幅下滑。

（三）发行人现金流情况

发行人近两年现金流量表摘要

单位：万元

项目	2024 年末/度	2023 年末/度	变动比例	变动比例超 30%的原因
经营活动产生的现金流净额	3,598.33	-65,648.24	105.48	主要系当期支付其他与经营活动有关的现金大幅减少所致
投资活动产生的现金流净额	-38,171.52	250.00	-15,368.61	主要系当期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致
筹资活动产生的现金流净额	-56,405.66	158,974.59	-135.48	主要系当期取得借款收到的现金减少所致
期末现金及现金等价物余额	8,093.86	99,072.71	-91.83	上述因素综合导致

发行人融资根据当年需求而有所波动,发行人融资能力较强。未来发行人将根据需求进行银行借款和债券融资等方式,满足自身生产经营及投资的资金需要。综合来看,发行人的资金周转情况正常,较好地保持了资金平衡,现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具之日,发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况如下:

序号	债券简称	起息日	期限(年)	利率(%)	当前余额(亿元)
1	25 宝应开发 PPN001	2025-03-28	1.15	2.57	4.66
2	23 宝应开投债 01	2023-12-11	7	3.50	4.60
3	23 开投自贸区债(第一期)	2023-6-15	3	3.63	3.35
4	日元债	2024-3-12	3	1.50	45 亿日元
	合计				12.61 亿元人民币 +45 亿日元

五、担保人情况、抵押物情况

17 宝应开投债 01、17 宝应开投债 02 及 23 宝应开投债 01 均由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人基本情况如下：

公司名称：江苏省信用再担保集团有限公司

法定代表人：桓恒

注册资本：1302955.4505 万人民币

注册地址：南京市建邺区庐山路 246 号金融城 3 号楼

公司类型：有限责任公司

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)

截止 2024 年末,江苏省信用再担保集团有限公司资产 415.75 亿元,较上年末增长 16.92%;净资产 262.31 亿元,较上年末增长 25.32%;资产负债率为 36.91%。2024 年度,江苏省信用再担保集团有限公司营业收入 40.14 亿元,较上年增长 2.14%;净利润 14.34 亿元,较上年增长 17.36%。

截至本报告出具日,江苏省信用再担保集团有限公司生产经营及财务指标未出现重大不利变化,偿债能力正常,增信措施有效性未发生重大变化。

综上所述,发行人的负债结构合理,具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。总体上,发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况,特此报告。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《宝应县开发投资有限公司 2024 年度发行人履约情况及
偿债能力分析报告》签字盖章页)



2025 年 6 月 30 日