

**2014 年如皋沿江开发投资有限公司公司债券  
2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：如皋沿江开发投资有限公司

主承销商/债权代理人



**国泰君安证券股份有限公司**  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二〇二〇年六月

## 声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2014 年如皋沿江开发投资有限公司公司债券（以下简称“14 皋沿江债”、“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）等文件的要求，对如皋沿江开发投资有限公司（以下简称“发行人”）2019 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《如皋沿江开发投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》（以下简称“2019 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

## 一、本期债券基本情况

债券名称	2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券
债券简称	银行间：14皋沿江债 上交所：PR皋沿江
债券代码	银行间：1480022.IB 上交所：124501.SH
债券存续期	2014年1月24日至2021年1月24日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为8.6%
债券发行规模	人民币13亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第3至第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，前2年每年应付利息单独支付，后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
债券信用等级	AAA
债券担保	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额不可撤销的连带责任担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已经按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。本期债券于2014年2月12日在银行间市场上市流通，简称“14皋沿江债”，证券代码为1480022.IB；于2014年3月6日在上海证券交易所上市流通，简称“14皋沿江”，证券代码为124501.SH；2017年1月24日兑付第一次本金后本期债券在上海证券交易所的简称改为“PR皋沿江”，证券代码保持不变。

### （二）募集资金使用情况

根据发行人2019年年报，本次债券募集资金13亿元，扣除承销费已全部使用完毕，用于如皋市沿江新农村综合整治工程项目。截至2019年末，募集资金余额为0.00亿元。

### （三）发行人信息披露情况

2019年以来，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。已披露的相关文件情况如下:

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2019-01-16	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年付息兑付公告》
	2019-04-20	《如皋沿江开发投资有限公司2018年审计报告》
	2019-07-01	《如皋沿江开发投资有限公司主体与相关债项2019年度跟踪评级报告》
	2019-08-30	《如皋沿江开发投资有限公司2019年半年度财务报告及附注》
	2020-01-16	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2020年付息兑付公告》
	2020-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司2019年审计报告》
上海证券交易所网站	2019-01-14	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年付息公告》
	2019-01-14	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年分期偿还本金公告》
	2019-01-21	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年分期偿还本金公告的提示性公告》
	2019-04-22	《如皋沿江开发投资有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变动的公告》
	2019-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司2018年年度财务报告及附注(含担保人财务报告)》
	2019-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2018年年度报告》
	2019-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2018年年度报告摘要》
	2019-06-25	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》
	2019-06-28	《如皋沿江开发投资有限公司主体与相关债项2019年度跟踪评级报告》
	2019-08-30	《如皋沿江开发投资有限公司2019年半年度财务报告及附注(含担保人财务报告)》
	2019-08-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年半年度报告》
	2019-08-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年半年度报告摘要》
	2019-12-24	《如皋沿江开发投资有限公司关于实际控制人发生变更的公告》

	2020-01-15	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2020年付息公告》
	2020-01-15	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2020年分期偿还本金公告》
	2020-01-21	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2020年分期偿还本金公告的提示性公告》
	2020-02-03	《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2020年分期偿还本金公告-以此为准》
	2020-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年年度报告摘要》
	2020-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司2019年年度财务报告及附注》
	2020-04-30	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年年度报告》
	2020-05-26	《如皋沿江开发投资有限公司2019年年度报告更正公告》
	2020-05-26	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年年度报告（以此为准）》
	2020-05-26	《如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年年度报告摘要（以此为准）》
	2020-05-26	《如皋沿江开发投资有限公司2019年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》

除上述事项外，报告期内，未发现发行人存在其他影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

### 三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人2019年年报和经审计的2019年财务报告。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
流动资产合计	1,030,385.54	1,035,885.24
其中:存货	56,813.48	73,739.21
资产总额	2,133,527.35	1,982,527.82
流动负债合计	443,881.25	326,655.37
负债总额	1,139,339.72	1,019,280.87
股东权益合计	994,187.63	963,246.95

项目	2019 年末	2018 年末
资产负债率 1	53.40%	51.41%
流动比率 2	2.32	3.17
速动比率 3	2.19	2.95

- 1、 资产负债率=总负债/总资产
- 2、 流动比率=流动资产/流动负债
- 3、 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2019 年末，发行人资产总额为 2,133,527.35 万元，负债总额为 1,139,339.72 万元，股东权益总额为 994,187.63 万元。发行人 2019 年末的资产总额较 2018 年末增加 7.62%，股东权益较 2018 年末增加 3.21%。

### 1、短期偿债能力分析

截至 2019 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 2.32 和 2.19，流动比率和速动比率较 2018 年末均有下降，主要是由于发行人短期借款和一年内到期的非流动负债的增加使得公司流动负债规模增加。发行人流动比率和速动比率均有小幅下降，但绝对值仍大于 1，短期偿债能力基本保持稳定。

### 2、长期偿债能力分析

截至 2019 年末，发行人资产负债率为 53.40%，较 2018 年末有所上升，整体资产负债率保持平稳，处于合理的水平。

## (二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业总收入	235,273.77	233,582.22
营业总成本	212,885.95	216,600.52
利润总额	31,236.33	30,367.02
净利润	30,940.68	30,135.53
归属于母公司净利润	30,964.81	30,207.88
经营活动产生的现金流量净额	65,857.76	82,205.04
投资活动产生的现金流量净额	-54,018.31	-60,761.40
筹资活动产生的现金流量净额	85,245.35	-50,373.83

项目	2019 年度	2018 年度
现金及现金等价物净增加额	97,084.80	-28,930.19

2019 年度，公司实现营业总收入 235,273.77 万元，较上年增加 0.72%，基本保持稳定，其中本期代建业务和土地转让及开发整理业务有所下降，安置房、商品房业务和经营性业务收入增加；归属于母公司的净利润 30,964.81 万元，比上年度增加 2.51%，基本保持稳定。公司营业总收入以及利润情况均较 2018 年有小幅上升。

2019 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为 65,857.76 万元，较上年度减少 19.89%；投资活动产生的现金流量净额为-54,018.31 万元，较上年净流出减少 11.10%，主要系本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少；筹资活动产生的现金流量净额为 85,245.35 万元，较上年增加 269.23%，主要系本期偿还债务支付的现金减少和取得借款收到的现金增加。

### （三）发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
14 皋沿江债	2014 年 1 月 24 日	13 亿元	7 年期，第 3 至第 7 年度末分别偿还债券本金的 20%	8.6%
16 皋沿 02	2016 年 1 月 27 日	2 亿元	5 年期	7%
16 皋沿 03	2016 年 4 月 5 日	3 亿元	5 年期	6.3%
16 如皋沿江 PPN001	2016 年 6 月 29 日	7 亿元	5 年期	5.9%
16 如皋沿江 PPN002	2016 年 9 月 29 日	3.5 亿元	5 年期	5%
16 皋沿 04	2016 年 12 月 1 日	7 亿元	5 年期	5.79%
17 皋沿 01	2017 年 9 月 22 日	10.2 亿元	5（3+2）年期	6.15%
18 如皋沿江 PPN001	2018 年 2 月 12 日	1.87 亿元	3 年期	7%
18 如皋沿江 MTN001	2018 年 3 月 19 日	5 亿元	3 年期	7.2%
18 如皋沿江 MTN002	2018 年 8 月 23 日	5 亿元	3 年期	7.2%
19 如皋沿江 PPN001	2019 年 3 月 28 日	5 亿元	3 年期	6%
19 如皋沿江	2019 年 4 月 26 日	5 亿元	3 年期	6.49%

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
PPN002				
20 如皋沿江 SCP001	2020 年 3 月 2 日	5 亿元	270 天	3.92%
20 如皋沿江 PPN001	2020 年 4 月 7 日	5 亿元	3 年	5.35%
20 如皋沿江 PPN002	2020 年 4 月 15 日	5 亿元	3 年	5.1%

目前，发行人存续期内有以下债券尚未兑付：

### 发行人各年需要兑付的债券本金和利息表

单位：亿元

时间	16 皋沿 02	16 皋沿 03	16 皋沿 04	16 如皋 沿江 PPN001	16 如皋 沿江 PPN002	17 皋沿 01	14 年如 皋江债	18 如皋沿 江 PPN001
是否行使 回售						不行使 (假设)		
2020 年	0.14	0.19	0.41	0.41	0.18	0.63	3.05	0.13
2021 年	2.14	3.19	7.41	7.41	3.68	0.63	2.82	2.00
2022 年	-	-	-	-	-	10.83	-	-
2023 年	-	-	-	-	-	-	-	-
时间	18 如皋 沿江 MTN001	18 如皋 沿江 MTN002	19 如皋 沿江 PPN001	19 如皋 沿江 PPN002	20 如皋 沿江 SCP001	20 如皋沿 江 PPN001	20 如皋 沿江 PPN002	当年兑付 本息总计
是否行使 回售								不行使 (假设)
2020 年	0.36	0.36	0.30	0.32	5.15	-	-	11.63
2021 年	5.36	5.36	0.30	0.32	-	0.27	0.26	41.15
2022 年	-	-	5.30	5.32	-	0.27	0.26	21.98
2023 年	-	-	-	-	-	5.27	5.26	10.53

根据上表所示，发行人在 2020 到 2023 年均有一定的债券兑付兑息规模，其中 2021 年兑付兑息规模最大。

综上所述，2019 年末发行人总资产和所有者权益均有上升，短期偿债能力指标和长期偿债能力指标均有小幅下降，但保持稳定。2019 年发行人营业总收入以及净利润均较 2018 年有所上升，盈利能力增强。2019 年以来，国内利率市场环境和融资政策导向均发生了较大变化，债权人特别提请投资者关注发行人未来的持续融资能



力，同时提醒投资者认真阅读发行人出具的《如皋沿江开发投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》中提及的相关风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文,为《2014年如皋沿江开发投资有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2020年6月19日