

2014年阜宁县城投资发展有限责任公司公司债券
2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、 本期债券基本情况

2014年阜宁县城投资发展有限责任公司公司债券

1、 债券简称：14阜宁债

2、 发行规模：12亿元

3、 债券期限：本期债券期限7年，采用固定利率形式，单利按年计息。

4、 债券利率：本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。经簿记建档，最终票面利率确定为7.19%。

5、 还本付息方式：每年付息一次。本期债券设计提前偿还条款，在债券存续期的第3-7年末每年按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金。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。

6、 发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2014年8月15日。

7、 起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的8月15日为该计息年度的起息日。

8、 付息日：2015年至2021年每年的8月15日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

9、 兑付日：2017年至2021年每年的8月15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）。

二、 发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了所有已存续年度的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（二）发行人定期信息披露情况

自14阜宁债完成发行之日至本报告出具日，发行人已按规定披露2014年-2019年年度报告、2015年-2016年付息公告以及2017年-2019年付息及部分本金兑付公告，并披露了以下临时公告：

1、2018年4月26日，披露《阜宁县城市投资发展有限责任公司董事、总经理发生变动的公告》。

三、 发行人偿债能力分析

（一）2019年最新财务状况

发行人2019年的财务报表经江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（苏亚盐审字[2020]39号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2019年经审计的财务报告及其附注。

1、 偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
资产总计	2,015,283.79	1,888,312.60
其中：流动资产	1,706,198.33	1,572,888.90
其中：存货	463,663.80	387,071.07
非流动资产	309,085.46	315,423.70
负债合计	1,322,375.94	1,208,611.52
其中：流动负债	751,228.80	687,713.31

非流动负债	571,147.14	520,898.21
所有者权益合计	692,907.85	679,701.08
流动比率（倍）	2.27	2.29
速动比率（倍）	1.55	1.72
资产负债率	65.61	64

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

截至2019年末，发行人总资产为2,015,283.79万元，较2018年末增加126,971.19万元，增幅6.72%。2019年年末，发行人流动资产1,706,198.33万元，较2018年末增加133,309.43万元，增幅8.48%；发行人非流动资产309,085.46万元，较2018年末减少6,338.24万元，降幅2.01%。截至2019年末，发行人负债合计113,764.42万元，较2018年末增加113,764.42万元，增幅9.41%。2019年末，发行人流动负债63,515.49万元，较2018年末增加63,515.49万元，增幅为9.24%；非流动负债50,248.93万元，较2018年末增加50,248.93万元，增幅9.65%。资产负债率由2018年末的64.00%小幅上升至65.61%。

整体看，发行人的资产与负债规模呈上升趋势，资产负债率小幅上升。

2018年末，发行人流动比率、速动比率分别为2.29和1.72，2019年末，发行人流动比率、速动比率分别为2.27和1.55。

2、盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
营业收入	135,661.66	191,953.31
营业成本	101,437.65	140,821.55
利润总额	7,666.05	12,018.00
净利润	7,571.97	7,804.66

其中：归属于母公司所有者的净利润	7,488.51	9,173.97
经营活动产生的现金流量净额	-123,993.86	-34,674.27
投资活动产生的现金流量净额	21,085.63	31,651.88
筹资活动产生的现金流量净额	62,732.12	65,934.47

公司是阜宁县基础设施建设领域的主要实施主体。根据阜宁县政府对公司的职能定位，公司主要负责市政工程及配套设施建设、城市存量土地开发经营、重大项目资金筹措及投入、保障性住房开发建设以及承担市政府招商引资主体和对外合资合作平台等工作。

2019年，发行人实现营业收入135,661.66万元，较2018年减少-56,291.65万元，降幅29.33%。2019年，发行人归属于母公司所有者的净利润7,488.51万元，较2018年减少了1,685.46万元，降幅18.37%。

2019年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-123,993.86万元，净流出较2018年增加了257.60%，主要系由于购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；2019年，发行人投资活动产生的现金流量净额为21,085.63万元，净流入较2018年减少33.38%，主要是收回投资收到的现金流减少所致。2019年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为62,732.12万元，较2018年减少4.86%。

（二）本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在2020年8月15日偿还本金24,000万元及利息3,451.20万元，合计27,451.20万元。

截至2019年12月31日，发行人账面货币资金余额24.61亿元，其中受限制的货币资金余额合计为17.13亿元，非受限部分足以支付2020年度需偿还的利息。

综合来看，发行人资产规模较大，账面货币资金较为充足，具备

一定偿债能力。

(以下无正文)

（此页无正文，为《2014年阜宁县城市投资发展有限责任公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页）



平安证券股份有限公司

2020年5月29日