

**2017 年江苏开源投资发展有限公司公司债券
2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

江苏开源投资集团有限公司

主承销商



国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2017 年江苏开源投资发展有限公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于江苏开源投资发展有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《江苏开源投资发展有限公司公司债券 2019 年审计报告》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以及发行人向国信证券提供的其他材料。国信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国信证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券全称	2017年江苏开源投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：17江苏开投债 上海证券交易所：17开投债
发行人名称	江苏开源投资集团有限公司
债券期限	7年
发行规模	人民币15亿元
担保情况	本期债券无担保
最新信用评级	评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司 评级时间：2020年6月18日 债项AA，主体AA，评级展望为稳定

二、2019年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金总额为15亿元，其中11亿元用于阜宁经济开发区棚户区改造项目，4亿元用于补充公司营运资金。截至2019年12月31日，拟用于补充公司营运资金的4亿元募集资金已全部使用完毕；拟用于项目建设的11亿元募集资金已全部使用完毕。

（二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2017年江苏开源投资发展有限公司公司债券上一年的应付利息。发行人不存在应付利息未付的情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告。

三、2019年度发行人偿债能力

发行人2019年的合并财务报表由中审华会计师事务所（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（CAC证审字[2020]0222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 2019 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分析

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
资产总计	1,133,092.93	1,068,569.35
其中：流动资产	862,613.75	652,585.69
其中：存货	186,097.87	163,369.09
非流动资产	270,479.17	415,983.66
负债合计	437,885.15	307,623.70
其中：流动负债	218,759.56	116,706.82
非流动负债	219,125.59	190,916.89
股东权益合计	695,207.77	760,945.64
流动比率（倍）	3.94	5.59
速动比率（倍）	3.09	4.19
资产负债率	38.65%	28.79%

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

2019 年末，发行人资产总计 1,133,092.93 万元，较 2018 年末增加 64,523.58 万元。2019 年末，发行人非流动资产 270,479.17 万元，占资产的 23.87%，较 2018 年末减少 145,504.48 万元。2019 年末，发行人流动资产 862,613.75 万元，占资产的 76.13%，较 2018 年末增加 210,028.06 万元。

2019 年末，发行人负债合计 437,885.15 万元，较 2018 年末增加 130,261.45 万元。2019 年末，发行人非流动负债 219,125.59 万元，占负债的 50.04%，较 2018 年末增加 28,208.70 万元。2019 年末，发行人流动负债 218,759.56 万元，占负债的 49.96%，较 2018 年末增加 102,052.75 万元。

2019 年末，发行人流动、速动比率分别为 3.94 倍、3.09 倍，与 2018 年末相比发行人短期偿债能力降低；2019 年末，发行人资产负债率 38.65%，比 2018 年末大

幅上升。

(二) 盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	23,704.15	20,905.79
营业成本	18,862.45	16,612.84
利润总额	16,399.08	17,024.15
净利润	15,660.87	14,052.92
其中：归属于母公司所有者的净利润	15,660.87	14,052.92
经营活动产生的现金流量净额	-22,871.93	-86,441.69
投资活动产生的现金流量净额	773.90	29,631.23
筹资活动产生的现金流量净额	19,693.98	28,977.80

发行人营业收入主要是委托代建收入、担保业务收入及租赁收入等。2019年，发行人归属于母公司所有者的净利润15,660.87万元，较2018年上升11.44%。2019年，经营活动产生的现金流量净额为-22,871.93万元，较2018年增加63,569.76万元，上升幅度为73.54%。2019年投资活动产生的现金流量净额为773.9万元，较2018年减少28,857.33万元，降低幅度为97.39%，主要是因为公司本年度报告期公司收回投资减少所致。2019年，发行人筹资活动产生的现金流量净额19,693.98万元，较2018年下降32.04%，主要原因是发行人报告期内取得借款、发行债券取得的现金减少。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《2017年江苏开源投资发展有限公司公司债券2019年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国信证券股份有限公司

2020年 6 月 29 日

