

**2014 年余姚市城市建设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：余姚市城市建设投资发展有限公司

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.

二零二零年六月

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 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“PR 余姚城投”、“14 余姚城投债”、“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，对余姚市城市建设投资发展有限公司（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《余姚市城市建设投资发展有限公司 2019 年年度报告》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年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间：14余姚城投债 上交所：PR余姚投
债券代码	银行间：1480296 上交所：124760
债券存续期	2014年5月19日至2021年5月18日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为7.09%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券发行规模	人民币15亿元，当前余额为3.00亿元。
债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期的第3至第7个计息年度末分别偿还债券本金的20%，到期利息随本金一起支付。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。
债券信用等级	AA+
债券担保	本期债券无担保。
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上市或交易流通的申请。本期债券于2014年5月27日在银行间市场上市交易，于2014年6月13日起在上海证券交易所上市。本期债券为7年期，发行规模为15亿元。本期债券在银行间市场证券代码为1480296，简称“14余姚城投债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为124760，简称“14余姚投”；本期债券于2017年5月19日第一次兑付20%本金后，在上海证券交易所简称改为“PR余姚投”。

（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15亿元，扣除承销费已全部使用完毕，其中9.00亿元用于“北环西路南侧地块、康山五圣殿地块一期、兰墅公寓三期”保障性安居工程，6.00亿元用于余姚市城区自来水工程、姚西北自来水工程、姚东自来水工程，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。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

报告期内，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	2019/04/30	余姚市城市建设投资发展有限公司 2018 年度审计报告
	2019/05/10	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2019 年付息兑付公告
	2019/06/28	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2019/06/28	余姚市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告
	2019/08/30	余姚市城市建设投资发展有限公司 2019 年半年度财务报表及附注
上海证券交易所网站	2019/04/30	余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年年度报告
	2018/04/30	余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
	2019/05/10	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2019 年付息公告
	2019/05/10	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告
	2019/05/15	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金的提示性公告
	2019/06/27	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2019/06/28	余姚市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告
	2019/08/30	余姚市城市建设投资发展有限公司 2019 年半年度财务报表及附注
	2019/12/30	余姚市城市建设投资发展有限公司关于法人代表、董事发生变动的公告
	2019/12/30	余姚市城市建设投资发展有限公司关于高管人员变动情况的公告

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	2,308,889.17	2,271,100.56
其中:存货	1,608,787.51	1,557,181.26
资产总额	3,234,442.44	3,036,400.42
流动负债合计	745,960.01	721,347.96
负债总额	1,902,478.24	1,720,203.95
所有者权益合计	1,331,964.20	1,316,196.47

项目	2019 年末	2018 年末
资产负债率 ¹	58.82%	56.65%
流动比率 ²	3.10	3.15
速动比率 ³	0.94	0.99

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 3,234,442.44 万元，较 2018 年末增加 198,042.02 万元；2019 年末，发行人所有者权益总额为 1,331,964.20 万元，较 2018 年末增长 15,767.73 万元。

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 3.10 和 0.94，较 2018 年末发行人流动比率和速动比率均有所降低，主要由于发行人其他应付款、应付款项及预收款项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，但仍保持合理水平，发行人流动资产对短期变现能力有一定的支持。

2、长期偿债能力分析

截至 2019 年末，公司资产负债率为 58.82%，较 2018 年末略有上升，主要由于公司 2019 年扩大债券融资规模，发行了累计规模 26.00 亿元的中期票据及非公开发行公司债。

(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
营业收入	153,592.90	110,163.88
营业成本	127,879.20	96,198.13
利润总额	23,840.14	20,205.08
净利润	17,276.70	16,799.70
归属于母公司所有者的净利润	17,067.81	16,796.69
经营活动产生的现金流量净额	-920.18	25,575.85
投资活动产生的现金流量净额	-58,395.29	-29,252.81
筹资活动产生的现金流量净额	27,699.60	58,127.54
现金及现金等价物净增加额	-31,645.87	54,450.57

2019 年度，发行人实现营业收入 153,592.90 万元，较 2018 年增加 43,429.02 万元，增幅 28.28%，主要系安置房销售、天然气及土地整理三大业务收入上升所致；2019 年发行人实现归属于母公司所有者的净利润 17,067.81 万元，较 2018 年增加 271.12 万元，增幅 1.59%。

根据发行人 2019 年年报，2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-920.18 万元，较上年减少 103.60%，主要系收到其他与经营活动有关的现金增加额小于购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金增加额之和；2019 年度，发行人投资活动产生的现金流净额-58,395.29 万元，较上年减少 99.62%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加 11,005.10 万元，投资支付的现金增加 27,000.00 万元；2019 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 27,699.60 万元，较上年减少 52.35%，主要是由于吸收投资收到的现金显著下降的同时，偿还债务支付的现金增加，

二者变动幅度大于发行债券收到现金的增幅。

(三) 发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前，发行人存续期内有以下债券尚未兑付：

债券名称	发行日期	规模 (亿元)	期限(年)	利率(%)
PR 余姚投/14 余姚城投债	2014-05-19	15.00	7 年期，第 3 至第 7 年度末分别偿还债券本金的 20%	7.09
16 余姚投 01	2016-03-23	10.00	5.00	4.95
16 余姚投 02	2016-07-21	10.00	5.00	4.60
16 余姚投 03	2016-11-07	10.00	5.00	4.04
17 余姚投 01	2017-03-22	5.00	5.00	5.18
17 余姚投 02	2017-07-14	5.00	5.00	5.20
17 余姚城投 MTN001	2017-08-04	5.00	5.00	5.13
17 余姚城投 MTN002	2017-09-01	5.00	5+N	5.93
17 余姚投 03	2017-11-02	5.00	5.00	5.47
18 余姚城投 MTN001	2018-04-20	5.00	5+N	7.00
18 余姚城投 MTN002	2018-09-17	4.00	5.00	5.40
18 余姚城投 MTN003	2018-10-17	4.00	3+N	6.45
18 余姚城投 MTN004	2018-12-19	6.00	3+N	6.00
19 余姚城投 MTN001	2019-02-25	6.00	5.00	4.64
19 余姚投 01	2019-03-18	3.00	5.00	5.98
19 余姚投 02	2019-03-18	2.00	3+2	4.82
19 余姚城投 MTN002	2019-04-23	5.00	5.00	5.08
19 余姚投 03	2019-04-25	5.00	5.00	5.99
19 余姚投 05	2019-08-01	5.00	5.00	5.28
20 余姚投 01	2020-4-24	5.00	5.00	3.54

发行人各年需要兑付的债券本金表

单位：亿元

时间	是否赎回	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
PR 余姚投/14 余姚城投债	-	3	3	-	-	-	-

16 余投 01	-	-	10	-	-	-	-
16 余投 02	-	-	10	-	-	-	-
16 余投 03	-	-	10	-	-	-	-
17 余投 01	-	-	-	5	-	-	-
17 余投 02	-	-	-	5	-	-	-
17 余投 03	-	-	-	5	-	-	-
17 余姚城投 MTN001	-	-	-	5	-	-	-
17 余姚城投 MTN002	否	-	-	-	-	-	-
18 余姚城投 MTN001	否	-	-	-	-	-	-
18 余姚城投 MTN002	-	-	-	-	4	-	-
18 余姚城投 MTN003	否	-	-	-	-	-	-
18 余姚城投 MTN004	否	-	-	-	-	-	-
19 余姚城投 MTN001	-	-	-	-	-	6	-
19 余姚城投 MTN002	-	-	-	-	-	5	-
19 余投 01	-	-	-	-	-	3	-
19 余投 02	-	-	-	投资者回 售的本期 债券本金	-	投资者未 回售的本 期债券本 金	-
19 余投 03	-	-	-	-	-	5	-
19 余投 05	-	-	-	-	-	5	-
20 余投 01	-	-	-	-	-	-	5
当年兑付本金 总计	-	3	33	20+19 余 投 02 投资 者回售的 债券本金	4	24+19 余 投 02 投资 者未回售 的债券本 金	5

从 2017 年开始，本期债券开始逐年还本，且将于 2021 年偿还最后一期利息及本金，发行人将采取积极措施，提前安排还本付息资金。

综上所述，2019 年末发行人总资产规模与净资产规模较上年末平稳增长，资产负债率略有上升，流动比率与速动比率略有下降。2019

年度发行人营业收入及净利润均较上年度有所增长。总体而言，2019年发行人各项业务经营良好，盈利情况保持稳定，主要偿债指标处合理范围内。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2014 年余姚市城市建设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》盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2020年6月30日