

浙江省新昌县投资发展集团有限公司

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

浙江省新昌县投资发展集团有限公司

主承销商



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2014 年第一期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券、2014 年第二期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券（以下简称“14 新昌债 01”或“PR 新昌 01”、“14 新昌债 02”或“PR 新昌 02”）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浙江省新昌县投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《浙江省新昌县投资发展集团有限公司 2019 年年度审计报告》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情况和偿债能力的分析，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、“14 新昌债 01”基本要素

债券全称	2014 年第一期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：14 新昌债 01 上海证券交易所：PR 新昌 01
发行人名称	浙江省新昌县投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设本金提前偿付条款，本金兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 10 月 30 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),分别按照发行总额 20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金。本期债券票面年利率为 5.88%，在债券存续期内固定不变。
发行规模	6 亿元人民币
债券存量	2.4 亿元人民币
担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2020-05-12 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定

二、“14 新昌债 02”基本要素

债券全称	2014 年第二期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：14 新昌债 02 上海证券交易所：PR 新昌 02
发行人名称	浙江省新昌县投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设本金提前偿付条款，本金兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 12 月 31 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),分别按照发行总额 20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金。本期债券票面年利率为 6.95%，在债券存续期内固定不变。
发行规模	6 亿元人民币

债券存量	2.4 亿元人民币
担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2020-05-12 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定

三、2019 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

1、14 新昌债 01

根据“14 新昌债 01”募集说明书，“14 新昌债 01”共募集资金 6 亿元，全部用于项目建设，其中新昌县高园区南岩五四区域道路配套建设工程项目使用 11,000 万元，新昌县七星区路网建设工程项目使用 14,000 万元，新昌工业园区大市聚区块基础设施建设工程项目使用 14,000 万元，新昌县鼓山西路北侧地块拆迁安置房建设工程项目使用 5,000 万元，秀洲至路桥公新昌梅渚至澄潭段改建工程使用 16,000 万元。截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书要求使用完毕。

2、14 新昌债 02

根据“14 新昌债 02”募集说明书，“14 新昌债 02”共募集资金 6 亿元人民币，所募资金将 11,000 万元用于新昌县高新园区南岩五四区域道路配套建设工程项目；14,000 万元用于新昌县七星新区路网建设工程项目；14,000 万元用于新昌工业园区大市聚区块基础设施建设工程项目；5,000 万元用于新昌县鼓山西路北侧地块拆迁安置房建设工程项目；16,000 万元用于秀洲至路桥公路新昌梅渚至澄潭段改建工程共 5 个固定资产投资项目。截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书要求使用完毕。

（二）本息兑付情况

1、14 新昌债 01

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2、14 新昌债 02

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定披露了“14 新昌债 01”、“14 新昌债 02”上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，截至 2019 年末，发行人披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2019/03/01	浙江省新昌县投资发展集团有限公司关于公司债券信息披露负责人发生变动的公告
2	2019/05/07	浙江省新昌县投资发展集团有限公司关于 2018 年年度报告更正的公告
3	2019/10/12	浙江省新昌县投资发展集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告
4	2019/10/29	浙江省新昌县投资发展集团有限公司董事、监事、董事长或者总经理发生变动的公告

四、2019 年度发行人偿债能力

发行人 2019 年的合并财务报表由容诚会计师事务所（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（容诚审字[2020]310Z0414 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	6,025,067.59	5,603,494.57
其中：流动资产	4,054,410.90	4,017,171.86
其中：存货	2,699,222.24	2,936,778.74
非流动资产	1,970,656.69	1,586,322.71
负债合计	3,831,332.11	3,741,656.95
其中：流动负债	1,310,875.11	1,230,693.93
非流动负债	2,520,456.99	2,510,963.03
股东权益合计	2,193,735.49	1,861,837.62
流动比率（倍）	3.09	3.26
速动比率（倍）	1.03	0.88
资产负债率（%）	63.59	66.77

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 6,025,067.59 万元，较 2018 年末增加 421,573.02 万元。2019 年末，发行人非流动资产 1,970,656.69 万元，占资产的 32.71%，较 2018 年末增加 384,333.98 万元。发行人流动资产 4,054,410.90 万元，占资产的 67.29%，较 2018 年末增加 37,239.04 万元。

2019 年末，发行人负债合计 3,831,332.11 万元，较 2018 年末增加 89,675.16 万元。发行人负债以非流动负债为主，2019 年末，发行人非流动负债 2,520,456.99 万元，占负债的 65.79%，较 2018 年末增长 9,493.96 万元。2019 年末，发行人流动负债 1,310,875.11 万元，占负债的 34.21%，较 2018 年末增加 80,181.18 万元。

2019 年末，发行人流动、速动比率分别为 3.09 倍、1.03 倍，数值波

动幅度较小；2019年末，发行人资产负债率63.59%，较2018年末有所下降。

（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	257,402.05	159,953.06
营业成本	250,475.01	152,269.23
利润总额	30,971.90	34,631.87
净利润	28,473.93	32,224.86
其中：归属于母公司所有者的净利润	28,732.88	32,371.95
经营活动产生的现金流量净额	-393,698.20	-585,213.57
投资活动产生的现金流量净额	-191,337.44	-136,018.19
筹资活动产生的现金流量净额	463,989.77	769,894.99

发行人营业收入主要是物资销售、工程代建、土地开发、水务板块、客运服务、旅游门票等。2019年，发行人实现营业收入257,402.05万元，较2018年有所上升，主要原因是发行人2019年物资销售收入较2018年有大幅上升。2019年，发行人归属于母公司所有者的净利润28,732.88万元，较2018年下降11.24%。

2019年，经营活动产生的现金流量净额为-393,698.20万元，经营活动产生的现金流量净额较2018年有所上升，公司经营活动现金流量净额持续为负，主要系公司拆迁、基础设施建设投入比较大，但是现金回流比较慢。2019年，投资活动产生的现金流量净额为-191,337.44万元，较2018年有所下降。2019年，发行人筹资活动产生的现金流量净额463,989.77万元，与2018年相比有所下降。

五、担保人相关情况

1、担保人基本情况

担保人名称：中国投融资担保股份有限公司

最新评级：2020年6月22日最新评级报告显示，主体信用等级AAA，评级展望为稳定。

评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

2、担保人财务情况

担保人2019年的合并财务报表由安永华明会计师事务所（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（安永华明(2020)审字第61243993_A01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，应当参照担保人2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2019年末/度	2018年末/度
资产总计	2,651,309.70	2,045,283.28
股东权益合计	1,066,727.69	1,012,702.70
资产负债率	59.77%	50.49%
营业收入	229,655.97	287,364.44
营业利润	97,023.92	209,733.65
利润总额	97,042.07	209,533.00
净利润	83,081.11	186,064.09
经营活动产生的现金流量净额	-35,554.11	-9,934.76

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《浙江省新昌县投资发展集团有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

