

2013 年及 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司
公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二零二零年七月

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”）作为2013年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券（以下简称“13铜城投债”）、2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券（以下简称“15铜城投债”）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徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的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申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源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申万宏源证券所作的承诺或声明。

目录

2013 年及 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司	1
公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	1
一、发行人基本情况	4
二、债券基本情况	4
三、发行人履约情况	7
(一) 办理上市或交易流通情况	7
(二) 付息情况	7
(三) 募集资金使用情况	9
(四) 发行人信息披露情况	9
四、发行人偿债能力分析	13
(一) 资产负债结构以及偿债指标分析	13
(二) 发行人盈利能力分析	17
(三) 发行人现金流量分析	18
(四) 增信情况	19

一、发行人基本情况

中文名称	徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司
中文简称	铜山城投
法定代表人	佟禹澄
注册资本	2 亿元
注册地址	江苏省徐州市铜山区铜山新区湘江路北、龙山路西
经营范围	房产开发、销售，对城市基础设施、市政公用事业项目投资；受委托范围内国有资产经营管理，水利工程、农业设施工程设计、施工，果蔬种植、销售，自有房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
股东及持股情况	铜山市人民政府（100%）
业务情况	公司主营业务包括城市重大工程建设、粮食销售、热电销售等，其他业务包括中小企业融资性担保、创业投资、实业投资、投资管理、投资咨询服务国有资产经营业务等。

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人合并报表口径资产总额为 259.24 亿元，负债为 108.59 亿元，所有者权益为 150.65 亿元，其中归属母公司股东权益为 148.01 亿元。2017 年、2018 年和 2019 年，发行人合并报表口径净利润分别为 2.04 亿元、2.61 亿元、1.82 亿元。

二、债券基本情况

（一）2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

1、债券名称：2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2、债券简称：13 铜城投债 债券代码：1380248（银行间）；
债券简称：PR 铜城建 债券代码：124333（上交所）。

3、交易所场所：本期债券已于 2013 年 8 月 16 日在银行间市场上市交易；本期债券已于 2013 年 9 月 6 日在上海证券交易所上市。

4、发行总额：人民币 16 亿元。

5、债券期限和利率：本期债券为 7 年期，采用固定利率形式，票面年利率为 6.60%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

6、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、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。

7、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2013 年 8 月 8 日，以后本期债券存续期内每年的 8 月 8 日为该计息年度的起息日。

8、计息期限：自 2013 年 8 月 8 日起至 2020 年 8 月 7 日。

9、付息日：2014 年至 2020 年每年的 8 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

10、兑付日：2016 年至 2020 年每年的 8 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

11、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA+，发行人的主体长期信用等级为 AA。

12、债券担保：发行人以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保。

13、债权代理人：发行人聘请江苏银行股份有限公司徐州分行作为本期债券的资金监管人和债权代理人。

14、资信评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司。

15、发行时评级结果（主体）：AA

16、发行时评级结果（债项）：AA+

（二）2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

1、债券名称：2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2、债券简称：15铜城投债 债券代码：1580227（银行间）；

债券简称：PR铜城建 债券代码：127274（上交所）。

3、交易场所：本期债券已于2015年9月28日在银行间市场上交易；本期债券已于2016年1月15日在上海证券交易所上市。

4、发行总额：人民币10亿元。

5、债券期限和利率：本期债券为7年期，采用固定利率形式，票面年利率为5.23%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

6、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、4、5、6、7年末，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。

7、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2015年9月18日，以后本期债券存续期内每年的9月18日为该计息年度的起息日。

8、计息期限：自2015年9月18日起至2022年9月17日。

9、付息日：2016年至2022年每年的9月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

10、兑付日：2018年至2022年每年的9月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

11、信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA，发行人的主体长期信用等级为AA。

12、债券担保：本期债券无担保。

13、债权代理人：发行人聘请江苏银行股份有限公司徐州分行作为本期债券的资金监管人和债权代理人。

14、资信评级机构：大公国际资信评估有限公司。

15、发行时评级结果（主体）：**AA**

16、发行时评级结果（债项）：**AA**

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、2013年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

本期债券已于2013年8月16日在银行间市场上市交易，债券代码：1380248，债券简称：13铜城投债。

本期债券已于2013年9月6日在上海证券交易所上市，债券代码：124333，债券简称：PR铜城建。

2、2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

本期债券已于2015年9月28日在银行间市场上市交易，债券代码：1580227，债券简称：15铜城投债。

本期债券已于2016年1月15日在上海证券交易所上市，债券代码：127274，债券简称：PR铜城投。

（二）付息情况

1、2013年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为2014年至2020年每年的8月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

发行人已于2014年8月8日按期向债券持有人支付本期债券利

息 10,560 万元；

发行人已于 2015 年 8 月 10 日按期向债券持有人支付本期债券利息 10,560 万元；

发行人已于 2016 年 8 月 8 日按期向债券持有人支付本期债券利息 10,560 万元，并偿还本金 32,000 万元；

发行人已于 2017 年 8 月 8 日按期向债券持有人支付本期债券利息 8,448 万元，并偿还本金 32,000 万元；

发行人已于 2018 年 8 月 8 日按期向债券持有人支付本期债券利息 6,336 万元，并偿还本金 32,000 万元；

发行人已于 2019 年 8 月 8 日按期向债券持有人支付本期债券利息 4,224 万元，并偿还本金 32,000 万元。

截止报告出具日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息及本金的情况。

2、2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为 2016 年至 2022 年每年的 9 月 18 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。

发行人已于 2016 年 9 月 19 日按期向债券持有人支付本期债券利息 5,230 万元；

发行人已于 2017 年 9 月 18 日按期向债券持有人支付本期债券利息 5,230 万元；

发行人已于 2018 年 9 月 18 日按期向债券持有人支付本期债券利息 5,230 万元，并偿还本金 20,000 万元；

发行人已于 2019 年 9 月 18 日按期向债券持有人支付本期债券利息 4,184 万元，并偿还本金 20,000 万元。

截止报告出具日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息及本金的情况。

（三）募集资金使用情况

1、2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

“13 铜城投债”募集资金总额为 16 亿元，其中 8 亿元用于铜山区高效设施农业工程项目，5 亿元用于 2012 年徐州市铜山区保障安居建设工程项目，3 亿元用于徐州市铜山区城乡一体化供水工程项目。募集资金已于 2019 年前使用完毕，2019 年度无募集资金使用情况。

募集资金用途与募集说明书约定一致。

2、2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

“15 铜城投债”募集资金总额为 10 亿元，其中 4 亿元用于凤凰山二期 A 地块棚户区改造项目，6 亿元用于凤凰山三期 C 地块棚户区改造项目。募集资金已于 2019 年前使用完毕，2019 年度无募集资金使用情况。

募集资金用途与募集说明书约定一致。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

（1）2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2019 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2018 年年度报

告》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2018 年年度财务报表及附注》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2018 年年度报告摘要》；

2019 年 6 月 25 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告》；

2019 年 8 月 1 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《2013 年及 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

2019 年 8 月 1 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网分别披露《2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年付息公告》、《2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年付息及分期偿还本金兑付公告》、《2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年分期偿还本金提示性公告》、《2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年付息兑付公告》；

2019 年 8 月 30 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年半年度报告》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年半年度财务报表及附注》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券 2019 年半年度报告摘要》。

(2) 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2019年4月30日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2018年年度报告》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2018年年度财务报表及附注》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2018年年度报告摘要》；

2019年6月26日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司主体与相关债项2019年度跟踪评级报告》；

2019年8月1日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《2013年及2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

2019年8月30日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年半年度报告》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年半年度财务报表及附注》、《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年半年度报告摘要》；

2019年9月10日在上海证券交易所网站和中国债券信息网分别披露《2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年付息公告》、《2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年付息及分期偿还本金兑付公告》、《2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券2019年分期偿还本金提示性公告》、《2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公

司债券 2019 年付息兑付公告》。

2、临时报告披露情况

(1) 2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2019 年 11 月 4 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》，因该公告内容有误，发行人于 2019 年 11 月 19 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《【以此为准】徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》和《关于《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》的更正说明》。

(2) 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

2019 年 11 月 4 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《徐州市铜城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》，因该公告内容有误，发行人于 2019 年 11 月 19 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《【以此为准】徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》和《关于《徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司关于控股股东名称变更及控股股东股权结构变更的公告》的更正说明》。

(五) 债权代理情况

(1) 2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

江苏银行股份有限公司徐州分行为本期债券的资金监管人和债权人代理人，已与发行人签订《三方监管协议》。

(2) 2015年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

江苏银行股份有限公司徐州分行为本期债券的资金监管人和债权人代理人，已与发行人签订《三方监管协议》。

四、发行人偿债能力分析

(一) 资产负债结构以及偿债指标分析

表 1：资产负债结构

单位：亿元币种：人民币

项目	2019 年度末	2018 年度末	同比变动比例 (%)	变动比例超过 30%的原因
资产总额	259.24	252.89	2.51	-
货币资金	18.30	21.98	-16.74	-
应收账款	27.54	22.83	20.63	-
预付款项	4.17	2.22	87.84	主要系预付工程款增加。
其他应收款	54.84	38.56	42.22	主要系往来款增加
存货	23.47	33.63	-30.21	主要系结转营业成本所致。
其他流动资产	1.49	4.11	-63.75	主要系理财产品到期赎回。
可供出售金融资产	10.16	9.69	4.85	-
长期股权投资	5.57	3.04	83.22	主要系增加对汉盛投资款所致。
投资性房地产	31.71	35.62	-10.98	-

固定资产	8.11	6.68	21.41	-
在建工程	1.18	0.49	140.82	主要系徐州国际学术交流中心成本增加所致，这部分成本为正常工程尾款。
无形资产	72.59	73.95	-1.84	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	0.11	0.08	37.50	主要因计提资产减值准备产生。
总负债	108.59	121.84	-10.87	-
短期借款	9.56	4.50	112.44	主要系银行借款增加所致
应付票据	11.25	4.91	129.12	主要系银行票据增加所致。
应付账款	1.15	1.16	-0.86	-
预收款项	3.20	8.19	-60.93	主要系结转收入所致。
应付职工薪酬	0.01	0.01	0.00	-
应交税费	5.33	4.87	9.45	-
其他应付款	13.78	13.03	5.76	-
一年内到期的非流动负债	26.10	24.75	5.45	-
其他流动负债	0.00	0.01	-100.00	主要系准备金减少。
长期借款	21.91	19.01	15.26	-
应付债券	9.94	25.30	-60.71	主要系偿还以及划分一年内到期所致。
长期应付款	0.90	12.42	-92.75	主要系结转专项应付款所致，该部分专项

				应付款为政府划拨款项，已结转至资本公积。
递延所得税负债	1.46	0.91	60.44	主要由投资性房地产公允价值变动引起。
其他非流动负债	3.99	2.76	44.57	主要系棚户区改造补助资金增加。
所有者权益（或股东权益）合计	150.65	131.05	14.96	-
归属母公司所有者权益合计	148.01	128.36	15.31	-
少数股东权益	2.65	2.69	-1.49	-
实收资本	2.00	2.00	0.00	-
资本公积	115.21	97.40	18.29	-
盈余公积	0.81	0.81	0.00	-
未分配利润	25.94	24.10	7.63	-
负债和所有者权益（或股东权益）总计	259.24	252.89	2.51	-

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人资产总计为 2,592,398.49 万元，负债总计 1,085,888.34 万元，所有者权益为 1,506,510.15 万元，较 2018 年 12 月 31 日分别增长 2.51%、-10.87%和 14.95%。

预付款项增加 88.31%主要系公司预付工程款增加；在建工程增加 143.18%主要系公司在建“徐州国际学术交流中心”成本增加所致。

短期借款和应付票据分别增加 112.68%、129.12%主要系公司向银行借款和票据增加所致。应付债券和长期应付款分别减少 60.73%

和 92.74%主要系偿还以及划分一年内到期的非流动负债和结转专项应付款所致。

表 2：主要偿债能力指标

	项目	2019 年末	2018 年末	同比变动比例 (%)
短期偿债指标	流动比率 (倍)	1.84	2.01	-8.46
	速动比率 (倍)	1.45	1.42	2.11
长期偿债指标	资产负债率 (%)	41.89	48.18	-13.06
	利息保障倍数	0.71	0.56	26.79
营运效率	应收账款周转率	0.64	0.29	120.69
	存货周转率	0.68	0.25	172.00

注：

1、资产负债率=负债总计/资产总计

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

4、利息保障倍数=EBIT/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

从短期偿债能力指标来看，2019 年发行人流动比率和速动比率分别为 1.84 和 1.45，相比于 2018 年度，流动比率下降 8.46%，速动比率增加 2.11%。

从长期偿债能力指标来看，2019 年发行人资产负债率和利息保障倍数分别为 41.89%和 0.71，相比于 2018 年度，资产负债率下降 13.06%，利息保障倍数增加 26.79%。

从营运效率指标来看，2019 年应收账款周转率和存货周转率分别为 0.64 和 0.68，相比于 2018 年度，分别增长 120.69%和 172.00%。应收账款周转率增加主要系公司营业收入增加所致。存货周转率增加主要系公司营业成本增加所致。

（二）发行人盈利能力分析

表 3：发行人主要盈利能力指标

单位：万元币种：人民币

项目	2019 年末	2018 年末	同比变动比例 (%)
资产总额	2,592,398.49	2,528,910.14	2.51
归属于母公司所有者权益	1,480,055.67	1,283,618.89	15.30
营业总成本	193,436.58	81,611.26	137.02
营业收入	162,137.73	60,523.49	167.89
营业利润	24,902.90	26,368.56	-5.56
归属于母公司股东净利润	18,365.63	25,932.40	-29.18
净利润	18,209.81	26,066.98	-30.14
收入利润率 (%)	73.75	98.35	-25.01

注：收入利润率=归属于母公司净利润/营业收入

发行人 2019 年、2018 年分别实现营业收入 162,137.73 万元和 60,523.49 万元，营业收入增长 167.89%主要系公司新增保障房销售业务和粮食销售业务收入增加所致。发行人 2019 年和 2018 年营业总成本分别为 193,436.58 万元和 81,611.26 万元，营业总成本增长 137.02%主要系公司新增保障房销售业务和粮食销售业务所致。

发行人 2019 年和 2018 年实现归属于母公司股东净利润分别为 18,365.63 万元和 25,932.40 万元，减少 29.18%。受新增业务营业成本增加的影响，发行人收益利润率有所下降。

（三）发行人现金流量分析

表 4：发行人现金流量分析

单位：万元币种：人民币

项目	2019 年末	2018 年末	同比变动比例 (%)	变动比例超过 30%的原因
经营活动产生的现金流量净额	-20,810.08	275,474.13	-107.55	经营活动产生的现金流量净额减少主要系往来款支出大于收入、其他经营活动净收入减少所致。
投资活动产生的现金流量净额	-54,149.07	-95,251.13	-43.15	投资活动产生的现金流量净额减少主要系公司对外投资减少所致。
筹资活动产生的现金流量净额	-8,776.37	-178,123.45	95.07	筹资活动产生的现金流量净额减少主要系公司近期投资需求降低，控制财务成本和资产负债率减少融资规模所致。
现金及现金等价物净增加额	-83,735.53	2,099.54	-40.88	现金及现金等价物净增加额减少主要系公司偿还到期借款增加所致。

发行人 2019 年和 2018 年经营活动产生的现金流量净额分别为 -20,810.08 万元和 275,474.13 万元，经营活动产生的现金流量净额有所减少主要系往来款支出大于收入、其他经营活动净收入减少所致。

发行人 2019 年和 2018 年投资活动产生的现金流量净额分别为 -54,149.07 万元和 -95,251.13 万元，投资活动产生的现金流量净额减

少主要系公司对外投资减少所致。

发行人 2019 年和 2018 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -8,776.37 万元和 -178,123.45 万元，筹资活动产生的现金流量净额增加主要系公司近期投资需求降低，控制财务成本和资产负债率减少融资规模所致。

发行人 2019 年和 2018 年现金及现金等价物净增加额分别为 -83,735.53 万元和 2,099.54 万元，现金及现金等价物净增加额减少主要系公司偿还到期借款增加所致。

（四）增信情况

1、2013 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

“13 铜城投债”发行时公司以合法拥有的铜国用(2012)第 9005 号-第 9009 号（土地类型均为出让）共 5 宗合计 643,487 平方米的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保；2017 年 9 月公司向本期债券抵押资产监管人江苏银行股份有限公司徐州分行申请解除部分抵押资产的抵押。发行人此次解除抵押的土地证号分别为：铜国用（2012）第 9007 号、铜国用（2012）第 9008 号，其余三宗土地铜国用（2012）第 9005 号、铜国用（2012）第 9006 号、铜国用（2012）第 9009 号继续作为本期债券的抵押物资产。根据（江苏）苏北（2017 年）（土估）第 193 号、第 194 号、第 195 号评估报告，铜国用（2012）第 9005 号评估价值 58,317.44 万元、铜国用（2012）第 9006 号评估价值 74,811.71 万元、铜国用（2012）第 9009 号评估价值 80,137.30 万元，以上继续用于抵押的土地使用权评估价值合计 213,266.45 万

元，为本期债券未偿还本金余额及当期应付利息（未偿还本金 64,000 万元和当期应付利息 4,224 万元）的 3.13 倍，符合《抵押协议》、《抵押监管协议》中关于释放后抵押比率不低于 1.8 倍的规定，满足抵押资产释放的条件。

发行人已按照募集说明书和偿债保障协议相关约定对抵押物进行评估、登记和保管。

2、2015 年徐州市铜山区城市建设投资有限责任公司公司债券

“15 铜城投债”无担保。

本页以下无正文

(本页无正文，为《2013 年及 2015 年徐州市铜山区城市建设投资有
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》
盖章页)



司)