

**2018 年安宁发展投资集团有限公司
城市地下综合管廊建设专项债券
2020 年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

安宁发展投资集团有限公司

主承销商

方正证券承销保荐有限责任公司

二〇二一年五月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）作为 2018 年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“本次债券”）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来自于安宁发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《安宁发展投资集团有限公司 2020 年年度报告》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及发行人向方正承销保荐提供的其他材料。方正承销保荐对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本次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方正承销保荐所作的承诺或声明。

一、债券基本情况

(一) 2018 年第一期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券

- 1、发行人：安宁发展投资集团有限公司。
- 2、债券名称：2018 年第一期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券。
- 3、债券简称：18 安发 01（上交所）、18 安发专项 01（银行间）。
- 4、债券代码：127856（上交所）、1880182（银行间）。
- 5、上市地点：上海证券交易所、银行间债券市场。
- 6、发行总额：人民币 8.00 亿元整。
- 7、债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券。
- 8、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2018 年 9 月 10 日。
- 9、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2018 年 9 月 11 日。
- 10、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2018 年 9 月 11 日，以后本期债券存续期内每年的 9 月 11 日为该计息年度的起息日。
- 11、计息期限：自 2018 年 9 月 11 日至 2025 年 9 月 10 日止。
- 12、债券利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 8.80%。
- 13、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 个计息年度末，分别按照债券发行总额的 20%、

20%、20%、20%、20%比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

14、发行价格：本期债券面值 100 元人民币，平价发行，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于人民币 1,000 元。

15、发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。在承销团成员设置的发行网点发行的对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

16、担保方式：本期债券无担保。

17、募集资金用途：本期债券发行总额为 8.00 亿元人民币，其中 5.00 亿元用于安宁市中心城区地下综合管廊建设，3.00 亿元用于补充营运资金。

18、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级别为 AA。

(二) 2018 年第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券

- 1、发行人：安宁发展投资集团有限公司。
- 2、债券名称：2018 年第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券。
- 3、债券简称：18 安发 02（上交所）、18 安发专项 02（银行间）。
- 4、债券代码：152033（上交所）、1880270（银行间）。
- 5、上市地点：上海证券交易所、银行间债券市场。
- 6、发行总额：人民币 7.00 亿元整。
- 7、债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券。
- 8、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2018 年 12 月 3 日。
- 9、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2018 年 12 月 4 日。
- 10、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即 2018 年 12 月 4 日，以后本期债券存续期内每年的 12 月 4 日为该计息年度的起息日。
- 11、计息期限：自 2018 年 12 月 4 日至 2025 年 12 月 3 日止。
- 12、债券利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 8.00%。
- 13、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 个计息年度末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券

持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

14、发行价格：本期债券面值 100 元人民币，平价发行，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于人民币 1,000 元。

15、发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。在承销团成员设置的发行网点发行的对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

16、担保方式：本期债券无担保。

17、募集资金用途：本期债券发行总额为 7.00 亿元人民币，其中 4.00 亿元用于安宁市中心城区地下综合管廊建设，3.00 亿元用于补充营运资金。

18、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级别为 AA。

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 2018 年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本次债券上市或交易流通。第一期债券已于 2018 年 9 月 11 日、2018 年 9 月 25 日分别在银行间债券市场、上海证券交易所上市流通，简称分别为“18 安发专项 01”、“18 安发 01”，证券代码分别为 1880182（银行间）、127856（上交所）。第二期债券已于 2018 年 12 月 10 日、2018 年 12 月 18 日分别在银行间债券市场、上海证券交易所上市流通，简称分别为“18 安发专项 02”、“18 安发 02”，证券代码分别为 1880270（银行间）、152033（上交所）。

（二）募集资金使用情况

本次债券发行共募集资金 15.00 亿元，其中 9.00 亿元用于安宁市中心城区地下综合管廊建设，6.00 亿元用于补充营运资金。截至 2020 年末，本次债券募集资金按照募集说明书约定进行使用，募集资金账户余额 5.44 万元。

（三）本息兑付情况

第一期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 9 月 11 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 9 月 11 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。发行人已分别于

2019年9月和2020年9月完成了本期债券的年度付息工作，目前尚未涉及本金的偿付。

第二期债券的付息日为2019年至2025年每年的12月4日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。兑付日为2021年至2025年每年的12月4日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。发行人已分别于2019年12月和2020年12月完成了本期债券的年度付息工作，目前尚未涉及本金的偿付。

（四）信息披露情况

发行人本次债券相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。

2020年度已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	时间	披露单位
安宁发展投资集团有限公司中介机构发生变更的公告	2020.3.13	中国债券信息网
安宁发展投资集团有限公司关于延期披露2019年年度报告的公告	2020.4.28	中国债券信息网
安宁发展投资集团有限公司公司债券2019年年度报告及摘要	2020.6.1	中国债券信息网
2018年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券2019年度履约情况及偿债能力分析报告	2020.6.17	中国债券信息网
2018年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券债权代理事务报告	2020.6.30	中国债券信息网

(2019 年度)		
2018 年第一期、第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年跟踪信用评级报告	2020.7.31	中国债券信息网
安宁发展投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度报告及摘要	2020.8.28	中国债券信息网
2018 年第一期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年付息公告	2020.9.4	中国债券信息网
安宁发展投资集团有限公司关于控股股东和实际控制人发生变更的公告	2020.9.15	中国债券信息网
2018 年第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年付息公告	2020.11.27	中国债券信息网
安宁发展投资集团有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告	2020.4.28	上海证券交易所
安宁发展投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要	2020.6.1	上海证券交易所
安宁发展投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告	2020.6.1	上海证券交易所
2018 年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告	2020.6.17	上海证券交易所
2018 年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券债权代理事务报告 (2019 年度)	2020.6.30	上海证券交易所
2018 年第一期、第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年跟踪信用评级报告 (两期一起)	2020.7.30	上海证券交易所

安宁发展投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度报告及摘要	2020.8.28	上海证券交易所
安宁发展投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度报告	2020.8.28	上海证券交易所
2018 年第一期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年付息公告	2020.9.5	上海证券交易所
安宁发展投资集团有限公司关于控股股东和实际控制人发生变更的公告	2020.9.15	上海证券交易所
2018 年第二期安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2020 年付息公告	2020.11.27	上海证券交易所

三、发行人偿债能力

(一) 发行人基本情况

公司名称：安宁发展投资集团有限公司

住所：云南省昆明市安宁市连然街道办事处滨川东路东湖新天地
11-2 北 C 栋 20 层

注册资本：238,960.09 万元人民币

法定代表人：张言方

经营范围：经营和管理安宁市经营性基本建设资金和经营性专项建设基金,根据安宁市人民政府委托进行国有资产的投资和经营管理及为土地投资开发作前期准备工作;经市政府授权,对符合条件的其他项目进行投资、开发及经营管理,政府授权范围内的土地整理服务;户外广告的设计、制作、发布;加油站项目的建设经营;国内贸易物资供销;房地产开发经营权;棚户区改造。(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)。

(二) 发行人财务状况

1、发行人主要财务数据及指标

发行人 2019 年度和 2020 年度财务报告经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据,非经特别说明,均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时,应当参照发行人 2020 年度经审计的财务报告及其附注。

发行人主要财务数据

单位：万元

项目	2020 年末/度	2019 年末/度
资产总额	2,935,309.53	2,489,937.97
流动资产	2,139,689.68	1,815,077.41
非流动资产	795,619.85	674,860.56
流动负债	721,546.70	476,264.76
非流动负债	592,925.01	742,070.05
负债总额	1,314,471.71	1,218,334.81
所有者权益	1,620,837.82	1,271,603.16
营业收入	94,810.20	92,080.96
营业成本	87,259.16	91,548.05
营业利润	20,072.21	18,849.46
利润总额	20,151.19	19,754.32
净利润	19,187.30	18,289.97
EBITDA	41,035.67	56,713.12
经营活动产生的现金流量净额	46,992.80	178,630.36
投资活动产生的现金流量净额	-96,955.46	-64,732.54
筹资活动产生的现金流量净额	111,290.21	-77,118.84
期末现金及现金等价物余额	145,796.176	84,468.63

发行人主要财务指标

项目	2020 年末/度	2019 年末/度
流动比率（倍）（注1）	2.97	3.81
速动比率（倍）（注2）	1.37	1.92
资产负债率（%）（注3）	44.78	48.93
EBITDA 利息保障倍数（注4）	0.74	1.82
利息保障倍数	0.65	1.57
存货周转率（次）（注5）	0.09	0.10
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%

4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额

2、资产负债结构分析

截至 2020 年末，资产总计 2,935,309.53 万元，同比上升 17.89%，其中流动资产占比 72.89%，下降 0.01 个百分点；非流动资产占比 27.11%，上升 0.01 个百分点。负债总额 1,314,471.71 万元，同比上升 7.89%，其中流动负债占比 54.89%，上升 15.80 个百分点；非流动负债占比 45.11%，下降 15.80 个百分点。2020 年末发行人资产负债率为 44.78%，较 2019 年末有所下降。

3、盈利能力分析

2020 年发行人营业收入 94,810.20 万元，实现净利润 19,187.30 万元，其中归属于母公司股东的净利润 19,343.08 万元，同比 2019 年增加 5.60%。发行人 2020 年营业收入较 2019 年有所增加，营业成本较 2019 年有所减少主要是由于 2020 年公司完工结算项目有所增加，基础设施业务收入增加且毛利率有所上升。发行人 2020 年净利润较 2019 年基本保持平稳，略有上升。

4、现金流量分析

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 46,992.80 万元，较 2019 年度下降较多，主要是公司当年度购买商品、接受劳务支付的现金增加；发行人投资活动产生的现金流量净额为-96,955.46 万元，主要系公司当年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加；发行人筹资活动产生的现金流量净额为 111,290.21 万元，较上年度净流出规模上升较大，主要是公司当年度收到股东增资以及偿还债务规模减少；发行人 2020 年末现金及现金等价物余额为 145,796.17 万元，较 2019 年末增加 61,327.54 万元。

5、偿债能力分析

公司 2020 年末的流动比率较 2019 年有所下降，速动比率也略有下降，2020 年公司流动比率和速动比率较 2019 年变动较小。2020 年末的资产负债率为 44.78%，相对于 2019 年的 48.93%，有所下降。2020 年末，EBITDA 利息倍数为 0.74，较 2019 年有所下降，主要由于公司资本化利息支出规模增加。

截止 2020 年末，公司银行授信额度合计 44.97 亿元，剩余未使用授信额度 12.90 亿元，对外担保余额 11.74 亿元。发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

综上所述，发行人短期偿债能力较强、负债水平较低、负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本次债券本息具有较好的偿付能力。

四、发行人其他债券发行情况

截至本报告出具日，除“18安发01/18安发专项01”和“18安发02/18安发专项02”外，发行人分别于2014年5月12日发行“2014年安宁发展投资集团有限公司公司债券”、2017年10月10日发行“安宁发展投资集团有限公司2017年度第一期非公开定向债务融资工具”、2018年12月18日发行“安宁发展投资集团有限公司2018年度第一期非公开定向债务融资工具”、2019年3月15日发行“安宁发展投资集团有限公司2019年度第一期非公开定向债务融资工具”，发行规模分别为12亿元、2亿元、1亿元和5亿元，目前债券余额分别为0亿元、2亿元、1亿元和5亿元。

截至本报告出具日，发行人其他已发行债券均按约定进行了债券本息的偿付。

五、担保物/担保人最新情况

本次债券无担保。

六、本次债券跟踪评级报告

中证鹏元资信评估股份有限公司于 2020 年 7 月 30 日对公司及本次债券出具了中鹏信评【2020】跟踪第【821】号 01 评级报告，公司主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

七、其他重大事项

2020年3月13日，发行人发布了《安宁发展投资集团有限公司中介机构发生变更的公告》，公司出具审计报告的会计师事务所由“中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）”变更为“中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）”。

2020年4月28日，发行人发布了《安宁发展投资集团有限公司关于延期披露2019年年度报告的公告》。截至本报告出具日，发行人已约定完成年度报告的披露工作。

2020年9月15日，发行人发布了《安宁发展投资集团有限公司关于控股股东和实际控制人发生变更的公告》。公司控股股东和实际控制人由安宁市国有资产监督管理局变更为安宁市人民政府国有资产监督管理委员会。

除上述事项外，本次债券报告期内无其他重大事项。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2018年安宁发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券2020年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

方正证券承销保荐有限责任公司



2021年11月3日