

**2014 年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券、
2016 年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：四川纳兴实业集团有限公司

主承销商：华创证券有限责任公司



二〇二一年六月

华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”）作为 2014 年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“PR 泸纳债”）、2016 年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“PR 纳兴债”）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四川纳兴实业集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《四川纳兴实业集团有限公司公司债券 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以及发行人向华创证券提供的其他材料。华创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华创证券所作的承诺或声明。

一、债券基本要素

(一) PR泸纳债

1、债券全称：2014年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券

2、债券简称：14泸纳国资债（银行间债券市场）、PR泸纳债（上海证券交易所）

3、债券代码：1480493.IB、124974.SH

4、发行人名称：四川纳兴实业集团有限公司（原名泸州市纳溪区国有资产经营有限公司）

5、债券期限：本期债券为7年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

6、计息期限与票面利率：自2014年9月11日至2021年9月10日，票面利率7.17%。

7、发行规模：人民币8亿元

8、债券余额：人民币1.6亿元

9、担保情况：无担保

10、最新信用评级结果：评级时间2020年6月5日，主体信用等级AA，债项信用等级AA，评级展望为稳定。

(二) PR纳兴债

1、债券全称：2016年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司

债券

2、债券简称：16泸纳国资债（银行间债券市场）、PR纳兴债（上海证券交易所）

3、债券代码：1680147.IB、139074.SH

4、发行人名称：四川纳兴实业集团有限公司（原名泸州市纳溪区国有资产经营有限公司）

5、债券期限：本期债券为7年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

6、计息期限与票面利率：自2016年3月31日至2023年3月30日，票面利率4.68%。

7、发行规模：人民币6.8亿元

8、债券余额：人民币2.72亿元

9、担保情况：无担保

10、最新信用评级结果：评级时间2020年6月5日，主体信用等级AA，债项信用等级AA，评级展望为稳定。

二、2020年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

1、PR泸纳债

根据PR泸纳债募集说明书，PR泸纳债募集资金8亿元人民币，

其中1.4亿元用于泸州市纳溪区大渡口安置房建设工程，3.8亿元用于泸州市纳溪区九川安置房建设工程，2.8亿元用于泸州市纳溪区疏港路安置房建设工程。募集资金已使用完毕，报告期内无使用情况。

2、PR纳兴债

根据PR纳兴债募集说明书，PR纳兴债募集资金6.8亿元人民币，其中3.9亿元用于泸州市纳溪区宏达市场片区棚户区改造项目，2.9亿元用于泸州市纳溪区全域旅游第一期建设项目。募集资金已使用完毕，报告期内无使用情况。

（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PR泸纳债、PR纳兴债上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

截至2020年末，发行人已按规定披露上一年度的年度报告、半年度报告、分期偿还本金公告、付息兑付公告、跟踪评级报告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2020/2/20	四川纳兴实业集团有限公司关于董事长、法定代表人发生变更的公告
2	2020/4/13	四川纳兴实业集团有限公司关于会计师事务所发生变更的公告
3	2020/4/29	四川纳兴实业集团有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变更的公告
4	2020/7/9	四川纳兴集团有限公司2020年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告

三、2020年度发行人偿债能力

发行人2020年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（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 (中兴华审字 (2021) 第470230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2020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	2020年末	2019年末	变动比率
资产总额	1,875,169.52	1,590,968.47	17.86%
其中: 流动资产	1,337,793.92	1,084,969.92	23.30%
其中: 存货	321,281.23	319,273.70	0.63%
非流动资产	537,375.60	505,998.55	6.20%
负债总额	1,136,895.51	868,107.22	30.96%
其中: 流动负债	622,139.69	502,614.14	23.78%
非流动负债	514,755.82	365,493.08	40.84%
所有者权益	738,274.01	722,861.25	2.13%
其中: 归属于母公司的所有者权益	731,219.36	713,463.20	2.49%
流动比率 (倍)	2.15	2.16	0.00%
速动比率 (倍)	1.63	1.52	7.24%
资产负债率 (%)	60.63	54.56	11.13%

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

2020年末, 发行人资产总额为1,875,169.52万元, 较2019年末增加284,201.05万元。2020年末, 发行人流动资产占资产总额的比例为71.34%, 流动资产较2019年末增加252,824.00万元, 主要系2020年新增大额商品销售导致往来款项增加。

2020年末，发行人负债总额较2019年末增加268,788.29万元。2020年末，发行人流动负债为622,139.69万元，占负债总额的比例为54.72%，较2019年末增加140,547.33万元，主要系新增短期借款及新增大额订单增加应付款所致。2020年末，发行人非流动负债为514,755.82万元，占负债总额的比例为45.28%，较2019年末增加149,262.74万元，主要系2020年发行公司债20亿元。

2020年末，发行人流动比率、速动比率分别为2.15倍、1.63倍，流动比率较2019年末略有下降，速动比率较2019年末有所提升；2020年末，发行人资产负债率为60.63%，较2019年末有所上升，偿付压力有所增加。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	变动比率
营业收入	260,944.18	264,353.84	-1.29%
营业成本	237,374.69	245,669.42	-3.38%
利润总额	21,233.85	24,631.30	-13.79%
净利润	15,381.63	18,382.04	-16.32%
其中：归属于母公司所有者的净利润	18,015.81	18,209.96	-1.07%
经营活动产生的现金流量净额	-91,249.98	34,418.46	-365.12%
投资活动产生的现金流量净额	-78,340.43	-50,423.74	55.36%
筹资活动产生的现金流量净额	190,036.10	-21,781.19	-972.48%
期末现金及现金等价物余额	30,109.47	9,663.76	211.57%

发行人2020年度商品销售收入为194,955.68万元，占营业收入74.71%，商品销售收入较2019年度增加88,395.59万元，主要系2020年

新增钢材和管材等销售。2020年度营业收入较2019年度减少3,409.66万元，主要系2019年土地使用权销售收入130,503.57万元属于其他业务收入不具可持续性，而2020年商品销售收入的大幅增加使2020年度营业收入较2019年度仅下降1.29%。

发行人2020年度利润总额、净利润较2019年度减少3,397.45万元、3,000.41万元。发行人2020年度归属于母公司所有者的净利润减少194.15万元，与2019年相比变化较小。

发行人2020年度经营活动产生的现金流量净额较2019年度减少了125,668.44万元，主要系开展商品销售收入前期投入增加。发行人2020年度的投资活动产生的现金流量净额较2019年减少了27,916.69万元，主要系新增工程项目投入增加。发行人2020年度的筹资活动产生的现金流量净额较2019年增加了211,817.29万元，主要系本期新增公司债等融资。

特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2014年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券、2016年泸州市纳溪区国有资产经营有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

