

2017年襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券
履约情况及偿债能力分析报告
(2020年度)

发行人

襄城县灵武城市开发建设有限公司

主承销商



国海证券股份有限公司
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

2021年7月

重要提示

国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）编制本报告的内容及信息均来源于襄城县灵武城市开发建设有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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海证券所作的承诺或声明。

一、发行人的基本情况

公司名称：襄城县灵武城市开发建设有限公司

法定代表人：徐斌

成立日期：2012-11-27

注册资本：25,000.00 万元

公司类型：地方国有企业

办公地址：河南省许昌市襄城县烟城路东段住建局院内

经营范围：市政基础设施投资、建设及施工；园林绿化工程施工、建设；各类工业园区及产业集聚区投资、开发建设及园区配套服务；水利基础设施投资、开发及建设；水资源综合利用投资及开发；土地整理；房地产开发及投资；房屋租赁；房屋维护及管理；建材、有色金属（国家限制品种除外）、化工原料（不含危险品）的销售。

二、债券基本情况

（一）债券发行依据

本期债券业经以下文件批准公开发行人：国家发展和改革委员会发改财金【2017】168号文件；襄城县灵武城市开发建设有限公司2016年9月12日第一届董事会第二次会议决议及2016年9月28日2016年度第二次临时股东会决议批准。

（二）债券主要条款：

发行人：襄城县灵武城市开发建设有限公司

债券名称：2017年襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券

发行总额：人民币10亿元

债券简称：“17 襄城灵武债”、“PR 襄城债”

债券代码：1780361.IB、127699.SH

债券期限：本期债券为 7 年期债券，同时设置本金提前偿付条款，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。

债券利率：7.45%

发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2017 年 11 月 10 日。

付息日：2018 年至 2024 年每年的 11 月 10 日为上 1 个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

兑付日：2020 年至 2024 年每年的 11 月 10 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）。

计息期限：自 2017 年 11 月 10 日起至 2024 年 11 月 10 日止。

还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。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。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 年至第 7 年每年分别偿还债券发行总额的 20%。每次还本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占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。

债券担保：本期债券由重庆进出口融资担保有限公司提供全额无

条件不可撤销连带责任保证担保。

最新信用级别：根据中证鹏元资信评估股份有限公司于 2021 年 6 月 30 日出具的《2017 年襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券 2021 年跟踪评级报告》（中鹏信评【2021】跟踪第【964】号 01），发行人主体评级 AA-，债券评级 AA+，评级展望为稳定。

三、发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

本期债券的募集资金已使用完毕。2020 年度无募集资金使用情况。

（二）还本付息情况

2020 年度，发行人已按时足额支付了本期债券应付本息。

（三）信息披露情况

2020 年度，发行人已出具如下定期报告和临时公告文件：

序号	出具时间	公告文件
1	2020 年 4 月 30 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券 2019 年年度报告
2	2020 年 4 月 30 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要
3	2020 年 4 月 30 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司 2019 年年度审计报告
4	2020 年 8 月 31 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券 2020 年半年度报告
5	2020 年 8 月 31 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司公司债券 2020 年半年度报告摘要
6	2020 年 8 月 31 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司 2020 年半年度财务报告
7	2020 年 9 月 15 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司经营范围发生变动的公告
8	2020 年 12 月 4 日	襄城县灵武城市开发建设有限公司控股股东发生变更的公告

四、发行人偿债能力分析

(一) 主要财务数据

根据中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 年度的财务报告出具的标准无保留意见的《审计报告》（勤信审字【2021】第 1243 号），发行人主要财务数据及指标如下：

单位：万元

项目	2020 年末/度	2019 年末/度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%原因
总资产	1,303,698.00	1,112,531.13	17.18	-
总负债	478,861.39	434,067.01	10.32	-
净资产	824,836.62	678,464.12	21.57	-
营业收入	133,069.04	83,477.58	59.41	注 1
利润总额	18,428.81	16,082.62	14.59	-
净利润	17,013.10	14,327.79	18.74	-
经营活动产生的现金流净额	2,631.77	-20,725.88	112.70	注 2
投资活动产生的现金流净额	-26,834.59	-9,277.82	-189.23	注 3
筹资活动产生的现金流净额	23,449.40	28,246.84	-16.98	-

注 1：主要系 2020 年工程施工项目结算收入增长以及新增贸易业务收入所致。

注 2：主要系销售商品、提供劳务收到的现金以及收到其他与经营活动有关的现金增加，导致现金流入增加。

注 3：主要系本期购建固定资产等支付的现金增加，导致现金流出增加。

(二) 偿债能力情况

2020 年及 2019 年，发行人偿债能力指标如下：

项目	2020 年末/度	2019 年末/度	同比增减 (%)
流动比率	5.45	11.63	-53.16
速动比率	1.80	4.68	-61.63
资产负债率 (%)	36.73	39.02	-5.86
EBITDA 全部债务比	0.10	0.08	25.00
利息保障倍数	0.97	1.10	-12.07
EBITDA 利息保障倍数	1.04	1.27	-18.47
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	-
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	-

从短期偿债指标来看，2020年末，发行人流动比率较2019年末下降53.16%；发行人速动比率较2019年末下降61.63%，流动比率和速动比率均有所下降，主要系2020年末一年内到期的非流动负债和其他应付款增加导致流动负债增长较多所致。

从长期偿债能力来看，2020年，利息保障倍数较2019年下降12.07%；EBITDA利息倍数较2019年下降18.47%；2019年末和2020年末合并口径资产负债率分别为39.02%和36.73%，资产负债水平有所下降。

截至本报告出具日，本期债券未出现延迟支付应付本金和利息的情况，发行人生产经营状况未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常；且经与发行人沟通，发行人偿债意愿较强。

（三）发行人对外担保情况

截至2020年末，发行人尚未履行及未履行完毕的对外担保总额为14.30亿元，较2019年末累计减少3.02亿元。

（四）担保人相关情况

重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“重庆进出口担保”）为本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至2020年末，重庆进出口担保总资产636,020.22万元，较2019年末总资产规模有所上升；总负债为252,288.51万元；净资产为383,731.71万元，较2019年末规模有所上升；2020年度重庆进出口担保实现营业总收入69,436.56万元，实现净利润20,291.55万元，较2019年净利润有所提升，盈利能力增强。

综上所述，担保人的资产规模较大，资产负债结构较为合理，盈利能力较强，总体财务状况较为稳健，可以为本期债券的还本付息提供保障。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2017年襄城县灵武城市开发建设有限公司
公司债券履约情况及偿债能力分析报告（2020年度）》之盖章页)

